

San Sebastián, 13 de abril de 2005

**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 12 de abril de 2005.

Sin otro particular,

---

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

**BANCO GUIPUZCOANO, S.A.**  
Folleto Continuado (Modelo RFV)

Este Folleto continuado ha sido inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 12 de abril de 2005

**Abril 2005**

## I N D I C E

CAPITULO I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS	3
SUPERVISORES DEL FOLLETO .....	3
CAPITULO I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS	3
SUPERVISORES DEL FOLLETO	
I.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del folleto .....	3
I.2. Organismos supervisores .....	3
I.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales .....	3
CAPITULO III. EL EMISOR Y SU CAPITAL .....	4
III.1. Identificación y objeto social .....	4
III.2. Informaciones legales .....	4
III.3. Informaciones sobre el capital .....	4
III.4. Número y valor nominal del total de acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad y por las sociedades filiales .....	9
III.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios .....	12
III.6. Grupo financiero .....	12
CAPITULO IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR .....	17
IV.1. Actividades principales del Grupo .....	17
IV.2. Posicionamiento del Grupo dentro del Sector Bancario .....	22
IV.3. Información financiera de las principales entidades consolidadas del Grupo .....	23
IV.4. Gestión de Resultados .....	26
IV.5. Gestión del balance .....	37
IV.6. Gestión del riesgo .....	62
IV.7. Circunstancias condicionantes .....	71
IV.8. Informaciones laborales .....	73
IV.9. Política de Inversiones .....	75
CAPITULO V. PATRIMONIO, SITUACION FINANCIERA Y RESULTADOS DEL GRUPO BANCO GUIPUZCOANO .....	78
V.1. Informaciones contables individuales .....	78
V.2. Informaciones contables consolidadas .....	81
CAPITULO VI. LA ADMINISTRACION, DIRECCION Y CONTROL DEL EMISOR .....	84
VI.1. Identificación y función de los Administradores y Altos Directivos de la Sociedad Emisora .....	84
VI.2. Conjunto de intereses en la Sociedad Emisora de los Administradores y Directivos .....	93
VI.3. Accionistas significativos .....	96
VI.4. Restricciones a la adquisición de acciones .....	96
VI.5. Relación de participaciones significativas en el capital de la Sociedad según el Real Decreto 377/1991 a fecha de confección del Folleto .....	97
VI.6. Número de accionistas de Banco Guipuzcoano, S.A. ....	97
VI.7. Personas o entidades prestamistas de la sociedad en más de un 20% .....	98
VI.8. Clientes con operaciones de negocio con la empresa significativa .....	98
VI.9. Esquemas de participación del personal en el capital .....	98
VI.10. Sociedad auditora del Grupo .....	98
CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR .....	99
VII.1. Evolución reciente .....	99
VII.2. Perspectivas .....	99

### **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 2004.

## **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*

1.1.1. 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 16.035.991-T, 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.

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

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

### *1.2. Organismos supervisores*

1.2.1. Este folleto continuado RFV está inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha XX.XX.2005, 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.

1.2.2. Autorización administrativa previa. No aplica.

### *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 2004, 2003 y 2002 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 2004, 2003 y 2002, 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 criterio 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.

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>
31/12/2004	31.138.332	61.668	1 euro	31.200.000
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

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.

<b>Concepto</b>	<b>Acciones Ordinarias</b>	<b>Acciones Preferentes sin voto</b>
* 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
31/12/2002	31,2	31,1	0,1
31/12/2003	31,2	31,1	0,1
31/12/2004	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."

En relación con dicho acuerdo, se informa de los previstos en relación con el punto 2º y 3º del Orden del Día de la Junta General convocada para los días 25 y 26 de febrero de 2005, que son los siguientes:

2º. Desdoblamiento de la acción del Banco Guipuzcoano pasando cada acción de 1 euro a convertirse en 2 acciones de 0,50 euros. Modificación de los artículos 8, 19, 30 y 41 de los Estatutos Sociales y del artículo 15 del Reglamento de la Junta General. Delegación de facultades.

Este desdoblamiento se ha hecho efectivo el 8 de abril de 2005, una vez completados los trámites necesarios y obtenidas las autorizaciones pertinentes ante la C.N.M.V., Iberclear, y las Bolsas de Bilbao, Madrid y Barcelona.

3º. Ampliación del Capital Social por importe nominal de 3.120.000 euros, en la proporción de 1 acción nueva de 0,50 euros por cada 10 acciones del mismo valor que se posean, al precio de 8 euros por acción (total importe efectivo de 49.920.000 euros). Modificación del artículo 8 de los Estatutos Sociales. Delegación de facultades.

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 2004 la cifra de autocartera de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. ascendía a 6.590 acciones (6.040 acciones ordinarias y 550 acciones preferentes), lo que suponía el 0,0211% del capital social, siendo el valor contable a esta misma fecha de 152 miles de euros y su valor de mercado de 163 miles euros. Al 15 de marzo de 2005 la cifra de autocartera de BANCO GUIPUZCOANO, S.A. ascendía a 92.249 acciones (91.699 acciones ordinarias y 550 acciones preferentes), lo que suponía el 0,296% del capital social, siendo el valor contable a esta misma fecha de 2.701 miles de euros y su valor de mercado de 3.141 miles euros.

Los resultados netos obtenidos por operaciones con acciones propias durante el ejercicio 2004 ascendieron a una plusvalía de 312 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.

Igualmente, en la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 26 de febrero de 2005, se tomó el siguiente acuerdo:

*"Punto 4º del Orden del Día*

*Se cancela, en la parte no utilizada, la autorización para adquirir Acciones propias del Banco, por parte de nuestra Sociedad y de sus Filiales, concedida en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de Febrero de 2004, y se autoriza la nueva adquisición de Acciones propias del Banco, tanto Ordinarias, como Preferentes sin voto, por parte de nuestra Sociedad y/o de sus Filiales, en las siguientes condiciones:*

- *Modalidad: mediante adquisición por cualquier Título oneroso.*
- *Número máximo de Acciones a adquirir:*
  - *Hasta la admisión a cotización bursátil de las acciones resultantes de la operación de modificación del valor nominal de la acción: 2.000.000 acciones.*
  - *Con posterioridad a la admisión a cotización bursátil de las acciones resultantes de la modificación del valor nominal de la acción: 10.000.000 acciones.*
- *Precios de adquisición tanto para las Acciones Ordinarias como para las Acciones Preferentes sin voto:*
  - *Hasta la admisión a cotización bursátil de las acciones resultantes de la modificación del valor nominal de la acción:*
    - \* *Mínimo: 10 euros.*
    - \* *Máximo: 40 euros.*
  - *Con posterioridad a la admisión a cotización bursátil de las acciones resultantes de la modificación del valor nominal de la acción:*
    - \* *Mínimo: 5 euros.*
    - \* *Máximo: 30 euros.*
- *Duración de la autorización: 18 meses.*

*Las adquisiciones se efectuarán 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.*

La evolución de la cifra de autocartera de BANCO GUIPUZCOANO y su porcentaje sobre el capital social a 31 de diciembre de los 3 últimos años, es la que se detalla en el cuadro que se incluye a continuación:

Fecha	Sociedad	Nº acciones	%
31.12.2002	Easo Bolsa, S.A.	61.591	0,20%
<b>31.12.2002</b>	<b>Total</b>	<b>61.591</b>	<b>0,20%</b>
31.12.2003	Easo Bolsa, S.A.	88.360	0,28%
<b>31.12.2003</b>	<b>Total</b>	<b>88.360</b>	<b>0,28%</b>
31.12.2004	Easo Bolsa, S.A.	6.590	0,02%
<b>31.12.2004</b>	<b>Total</b>	<b>6.590</b>	<b>0,02%</b>
18.03.2005	Easo Bolsa, S.A.	94.782	0,30%
<b>18.03.2005</b>	<b>Total</b>	<b>94.782</b>	<b>0,30%</b>

El movimiento y resultados netos de la autocartera desde 31.12.2002 hasta el 15.03.2005, se recoge en el siguiente cuadro:

Fecha	Tipo de movimiento	Nº acciones	Plusvalías/ Minusvalías (miles de euros)
<b>31.12.2002</b>	<b>Total</b>	<b>61.591</b>	<b>330</b>
	Compras	241.741	
	Ventas	214.972	<b>(152)</b>
<b>31.12.2003</b>	<b>Total</b>	<b>88.360</b>	<b>(152)</b>
	Compras	121.059	
	Ventas	202.829	<b>312</b>
<b>31.12.2004</b>	<b>Total</b>	<b>6.590</b>	<b>312</b>
	Compras	88.192	
	Ventas	0	0
<b>18.03.2005</b>	<b>Total</b>	<b>94.782</b>	<b>0</b>

El precio medio de las compras y las ventas durante el año 2003 fueron de 18,17 y 17,97 euros respectivamente. El precio medio de las compras y las ventas durante el año 2004 fueron de 22,46 y 21,16 euros respectivamente. El precio medio de las compras desde el 1 de enero de 2005 ha sido de 29,77 euros.

- **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.". Las acciones proceden de compras de mercado y de la autocartera.

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 ha ejecutado el 6 de abril de 2005. Con motivo de este Plan se realizó una aplicación de 72.231 acciones ordinarias del Banco Guipuzcoano, al precio de 34,07 euros.

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

(Importes en euros)	31.12.2004	31.12.2003	31.12.2002
Beneficio Matriz después de Impuestos/acción	1,32	1,12	1,06
Dividendo bruto/acción ordinaria	0,60	0,50	0,44
Dividendo bruto/acción preferente	0,90	0,75	0,66
Cotización acción ordinaria	24,70	19,90	16,49
Cotización acción preferente	25,90	19,20	15,02
P.E.R. (acción ordinaria)	18,71	17,77	15,56
P.E.R. (acción preferente)	19,62	17,14	14,17
Pay – out (acción ordinaria)	45,45%	44,64%	41,51%
Pay – out (acción preferente)	68,18%	66,96%	62,26%

### 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 (Grupo Consolidable) 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 31.12.04										
Sociedad	Actividad	% de Participac. <sup>1</sup>		Valor en libros individual	Valor en libros consolidado	Valor Teórico contable	Capital	Reservas	Resultado neto	Dividendo activo a cuenta
		Directa	Ind.							
<b>Grupo consolidable</b>										
Guipuzcoano Valores, S.A.	Inmobiliaria	99,99	0,01	3.076	-	7.188	4.514	2.622	552	(500)
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	Gestora IIC	99,67	0,33	3.004	-	6.824	1.503	4.054	1.267	-
Guipuzcoano, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Gestora de Fondos de Pensiones	99,85	0,15	1.502	-	2.056	1.503	409	144	-
Bitarte, S.A.	Tenedora de acciones	99,99	0,01	10.735	-	12.886	6.506	5.655	725	-
Ederra, S.A.	Inmobiliaria	97,85	-	19.484	-	18.985	2.036	16.151	1.215	-
Easo Bolsa, S.A.	Tenedora de acciones	99,99	0,01	9.015	-	9.739	1.803	7.741	3.695	(3.500)
Urdin Oria, S.A.	Sin actividad	99,98	0,02	60	-	61	60	-	1	-
Zurriola Inversiones, S.A.	Tenedora de acciones	99,98	0,02	1.235	-	1.462	1.412	(1)	51	-
Hondarriberrí, S.P.E., S.L.	Promoción empresarial	99,99	0,01	66.700	-	68.069	66.708	(1.309)	2.670	-
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	Tenedora de acciones	-	100	-	-	11.175	10.952	119	104	-
Urumea Gestión, S.L.	Tenedora de acciones	-	100	-	-	14	9	3	2	-
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Emisión Partic. Pref.	100	-	60	-	53	60	(4)	(3)	-
Fondo Fluctuación de Valores				(11)	-					
				<b>114.860</b>	<b>-</b>					
<b>Grupo no consolidable</b>										
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	Seguros	59,40	0,60	349	281	172	100	106	380	(300)
Urbanizadora Jaizkibel, S.A.	Inmobiliaria	99,62	-	3.290	3.381	3.325	2.765	463	110	-
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros S.L.	Mediador de Seguros	99,80	0,20	3	234	188	3	90	95	-
Haygon La Almazara, S.L.	Inmobiliaria	-	75	-	-	(7)	601	(475)	(135)	-
Fondo Fluctuación de Valores				(150)	-					
				<b>3.492</b>	<b>3.896</b>					
				<b>118.352</b>	<b>3.896</b>					

Durante el ejercicio 2004 se ha incorporado al perímetro de consolidación por puesta en equivalencia las participaciones en Kosta Bareño, S.A., Txonta Egizastu Promozioak, S.L., Key Vil I, S.L., M.P. Costablanca, S.L., Promociones y Desarrollos Creazona Levante, S.L., Guisain, S.L., Loalsa Alcarria, S.L., Lagar de Tasara, S.L., Surbangest Levante, S.L., Inerban Proyectos, S.L., Loalsa Inversiones Castilla la Mancha, S.L. y Fuente Santa Clara, S.L. Por otro lado, han salido del citado perímetro

<sup>1</sup> 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. El porcentaje de participación directa o indirecta es acorde con el artículo 4 de la Ley de Mercado de Valores.

Espigón Internet, S.L. e Internet Espacio Abierto, S.L. como consecuencia de la liquidación de las sociedades.

<u>Sociedad</u>	<u>% Participación</u>	<u>Forma de entrada</u>	<u>Importe pagado</u>
Kosta Bareño S.A.	20%	Constitución	300
Txonta Egizastu Promozioak, S.L.	35%	Constitución	420
Key Vil I, S.L.	40%	Ampliación cap.	3.125
M.P. Costa Blanca, S.L.	45%	Constitución	450
Promociones y Desarrollo Creaciona Levante, S.L.	20%	Constitución	120
Guisain, S.L.	40%	Constitución	767
Loalsa Alcarria, S.L.	20%	Constitución	120
Lagar de Tasara, S.L.	25%	Ampliación cap.	1.723
Surbangest Levante, S.L.	40%	Constitución	40
Inervan proyectos, S.L.	50%	Constitución	500
Fuente Santa Clara, S.L.	25%	Constitución	75
Loalsa Inversiones Castilla La Mancha, S.L.	20%	Constitución	36
TOTAL			6.789

Respecto al resto de sociedades que se encontraban en el perímetro de consolidación por puesta en equivalencia a 31 de diciembre de 2004, no se han producido variaciones durante el ejercicio 2004.

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

Miles de euros

Sociedad	Actividad	% de Participación 2004	Tipo	Valor en libros individual(*)	Valor en libros consolidado(*)	Valor teórico contable		Rdo. neto	Información financiera <sup>2</sup>	
						Capital	Reservas			
<b>Puestas en equivalencia</b>										
Títulos Bilbao SIMCAV, S.A.	Inversión Mobiliaria	9,77%	Directa	770	1.339	1.339	8.134	4.155	1.414	31.12.04
Iberpapel Gestión, S.A.	Papel y Artes Gráficas	5,09%	Directa	6.702	8.597	8.597	7.171	154.136	7.586	30.06.04
Diana Capital Inversión, S.A.	Capital Riesgo	31,65%	Indirecta	741	463	463	790	784	(110)	30.11.04
Grupo S21 Sec. Gestión, S.A.	Servicios Informáticos	24,98%	Indirecta	-	234	235	1.802	(353)	(509)	31.05.04
Bultzel, S.A.	Telecomunicaciones	37,50%	Indirecta	-	38	40	160	(53)	(-)	31.12.03
Lizarre Promociones, A.I.E.	Inmobiliaria	40%	Indirecta	-	394	414	1.202	(121)	(45)	30.11.04
Residencial Aygon, S.L.	Inmobiliaria	25%	Indirecta	-	29	26	120	(11)	7	30.11.04
Anara Guipúzcoa, S.L.	Inmobiliaria	40%	Indirecta	-	1	(45)	150	(1)	(262)	31.12.04
Consultores Urbanos del Mediterráneo, S.A.	Inmobiliaria	29,99	Indirecta	-	12	13	156	(47)	(67)	30.11.04
Urtago Promozioak, A.I.E.	Inmobiliaria	30%	Indirecta	-	1.436	1.253	4.207	(-)	(32)	30.09.04
Hercuyter, S.L.	Inmobiliaria	45%	Indirecta	-	1.989	2.006	4.152	333	(28)	30.11.04
Saprosin Promociones, S.L.	Inmobiliaria	45,02%	Indirecta	-	740	740	1.908	34	(298)	30.11.04

<sup>2</sup> Información financiera no auditada

Sociedad	Actividad	% de Participación 2004	Tipo	Valor en libros individual (*)	Valor en libros consolidado(*)	Valor teórico contable	Rdo.			Información financiera <sup>2</sup>
							Capital	Reservas	neto	
Josaltun, S.L.	Inmobiliaria	46%	Indirecta	-	60	62	210	(13)	(63)	31.12.04
Cami Raco Roca, S.L.	Inmobiliaria	33,33%	Indirecta	-	37	37	180	(8)	(60)	31.12.04
6350 Industries, S.L.	Inmobiliaria	37,50%	Indirecta	-	58	59	230	(40)	(34)	30.11.04
Parque del Segura, S.L.	Inmobiliaria	32,20%	Indirecta	-	154	154	500	(-)	(23)	31.10.04
PR 12 PV 15, S.L.	Inmobiliaria	41%	Indirecta	-	48	48	180	(1)	(62)	31.12.04
Mursya Golf, S.L.	Inmobiliaria	30%	Indirecta	-	77	78	300	(1)	(39)	31.12.04
Tecnología de Edificaciones de Golf y Turismo, S.L.	Inmobiliaria	30%	Indirecta	-	54	54	180	(-)	(-)	31.03.04
Torre Sureste, S.L.	Inmobiliaria	40%	Indirecta	-	112	112	300	(5)	(15)	31/12/04
NF Desarrollos, S.L.	Inmobiliaria	40%	Indirecta	-	55	56	160	(-)	(21)	31.12.04
Kosta Bareño, S.A.	Inmobiliaria	20%	Indirecta	-	273	273	1.500	(-)	(137)	30.09.04
Txonta Egizastu Promozioak, S.L.	Inmobiliaria	35%	Indirecta	-	425	425	600	600	13	30.09.04
Key VII I, S.L.	Inmobiliaria	40%	Indirecta	-	3012	1.316	3.574	(3)	(281)	30.10.04
M.P. Costa Blanca, S.L.	Inmobiliaria	45%	Indirecta	-	450	450	1.000	(-)	(-)	30.11.04
Promociones y Desarrollo Creaciona Levante, S.L.	Inmobiliaria	20%	Indirecta	-	104	104	240	360	(80)	30.09.04
Guisain, S.L.	Inmobiliaria	40%	Indirecta	-	735	736	1.917	(-)	(78)	30.11.04
Loalsa Alcarria, S.L.	Inmobiliaria	20%	Indirecta	-	101	101	240	360	(93)	30.11.04
Lagar de Tasara, S.L.	Inmobiliaria	25%	Indirecta	-	1.173	1.024	3.921	743	60	31.12.04
Surbangest Levante, S.L.	Inmobiliaria	40%	Indirecta	-	36	36	100	(-)	(11)	31.12.04
Inervan proyectos, S.L.	Inmobiliaria	50%	Indirecta	-	500	500	1.000	(-)	(-)	30.09.04
Fuente Santa Clara, S.L.	Inmobiliaria	25%	Indirecta	-	75	75	300	(-)	(-)	31.12.04
Loalsa Inversiones	Inmobiliaria	20%	Indirecta	-	36	36	180	(-)	(-)	31.12.04
Castilla La Mancha, S.L.										
Fondo Fluctuación valores				(278)	-					
				<b>7.935</b>	<b>22.850</b>					

(\*) Valor neto

A fecha de registro del folleto se han producido las siguientes variaciones desde el 31 de diciembre de 2004:

➤ Altas:

(En miles de euros)

Sociedad	Actividad	% de Participación	Tipo	Valor en libros individual (*)	Valor en libros consolidado(*)	Valor teórico contable	Capital	Fecha de constitución
Proburg BG XXI, S.L.	Inmobiliaria	25%	Indirecta	-	1.000	1.000	4.000	12.01.05

➤ Bajas:

(En miles de euros)

Sociedad	Actividad	% de Participación	Tipo	Valor en libros individual (*)	Valor en libros consolidado(*)	Valor venta	Plusvalía
Consultores Urbanos del Mediterráneo, S.A.	Inmobiliaria	29,99%	Indirecta	-	30	463	433
Grupo S21 Sec. Gestión, S.A.	Servicios Informáticos	24,98%	Indirecta	-	212	900	688

(\*) Valor neto

<sup>2</sup> Información financiera no auditada

## 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., Bitarte S.A., Urbanizadora Jaizkibel, S.A., Haygon La Almazara, S.L. y Guipuzcoano Valores, S.A., que son sociedades dedicadas a negocios inmobiliarios. Igualmente a través de Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L. y de Hondarriberrí, S.P.E., S.L., el Grupo Financiero Banco Guipuzcoano toma participaciones y financia proyectos inmobiliarios. La actividad promotora del Grupo al cierre del ejercicio se localiza tanto en el País Vasco como en Levante, Madrid y Cataluña. Al cierre del ejercicio el grupo participa en un total de 74 promociones para la construcción de más de 9.000 viviendas.

De acuerdo con los objetivos del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea", Banco Guipuzcoano ha abierto durante dicho trienio un total de 31 nuevas oficinas:

<b>Años</b>	<b>Nº de Oficinas abiertas</b>
2002	18
2003	4
2004	9
<b>Total</b>	<b>31</b>

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

	Número oficinas	% sobre el total
Gipúzcoa	52	21,49%
Vizcaya	47	19,42%
Navarra	24	9,92%
Madrid	52	21,49%
Barcelona	26	10,74%
Levante	21	8,68%
Expansión	19	7,85%
Extranjero	1	0,41%
<b>Total</b>	<b>242</b>	<b>100.00%</b>

Los Activos Totales medios del Grupo, al 31.12.2004, ascendían a 6.953.535<sup>3</sup> miles de euros, frente a 5.761.887 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 2004:

Durante el año 2004, 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 2004 han sido:

- 19,2% en Recursos Gestionados, alcanzando la cifra de 1.306 millones de euros.
- 17,0% en Volumen financiero (incluyendo riesgos de firma), alcanzando la cifra de 4.373 millones de euros.
- 12,9% en la contribución bruta<sup>4</sup> aportada a los resultados del banco, que ha alcanzado la cifra de 73,5 millones de euros

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Suma del margen ordinario de cada cliente.

## 2.- Plan BG “ empresa competitiva”

La actividad comercial en el Area de Empresas se ha sustentado a lo largo del Plan Estratégico “En Primera Línea” sobre 4 pilares de actuación de apoyo a la gestión de las empresas:

- Equipo profesional
- Innovación
- Internacionalización
- Internet

En 2004, su aplicación práctica los resumimos en los siguientes apartados.

## 3.- Innovación. Productos y Servicios.

En este punto debemos destacar por su comportamiento los capítulos de:

- A) La Financiación especializada.
- B) Financiación de inversiones .Convenios con Instituciones.
- C) Financiación de circulante y Riesgo de firma.

### A) Financiación especializada

Indudablemente la financiación especializada ha tenido un papel destacado en 2004 con un comportamiento muy favorable. Se ha constituido en un área de negocio consolidada con un gran potencial comercial y tecnológico.

Los crecimientos en los flujos de cobros y pagos han sido los siguientes

Factoring sin recurso	167.905 miles de euros	+ 43,2%
Pagos confirmados	222.682 miles de euros	+ 58,4%
Pagos domiciliados	602.878 miles de euros	+ 12,5%

En el caso del factoring conviene señalar que el Factoring de Exportación supone el 38% del total.

En cuanto a leasing y renting la inversión viva ha alcanzado los 130.000 miles de euros con un incremento de 17,1%

## B) Financiación de inversiones. Convenios con Instituciones

Acompañando a la expansión territorial en la que está inmersa el Banco, se ha ampliado la actividad en las líneas especializadas de financiación, firmando Convenios de financiación empresarial con el Gobierno de Andalucía y un acuerdo de colaboración con una de las Sociedades de Garantía Recíproca de Andalucía.

En cuanto a las líneas de financiación ICO, en las que el Banco participa activamente, destacamos nuevamente la cuota alcanzada en la línea ICO -CDTI, dirigida a las inversiones orientadas a la innovación tecnológica, en la que se ha conseguido una cuota de participación sobre el conjunto de entidades del 2,7% , superando incluso la del año anterior.

## C) Financiación de circulante y Riesgo de firma

Las cesiones del descuento comercial que continúa siendo la fórmula tradicional de financiación de circulante ha crecido en 2004 un 8,13% , alcanzando la cifra de 3.308.566 miles de euros. En el caso de los anticipos de exportación el crecimiento ha sido del 16,1%

Con respecto al riesgo de firma ha sido importante el incremento de la emisión Avales de licitación en concursos públicos, alcanzando el 41,2% como resultado del negocio desarrollado con carácter pionero en la banca española a través de la banca electrónica.

## **4.- Banca electrónica para empresas: eBGempresa.com**

eBGempresa sigue consolidándose y ya una parte importantísima de su operativa diaria la realizan a través de este canal, como lo atestiguan los siguientes datos:

- El 64% de todas nuestras empresas clientes activas operan cada mes en eBGempresa.
- Las operaciones a través de eBGempresa se han incrementado más de un 15 %, y las consultas, por encima del 18%.
- A lo largo de 2004 se han realizado más de 4 millones de consultas a través de eBGempresa.
- En ciertas operativas, como el envío del cuaderno de anticipos de crédito (CSB58), más del 85% de las operaciones se realizan ya a través de eBGempresa.com

En 2004 se ha conseguido el reconocimiento por parte de AQmetrix, empresa de referencia en calificación y medición de servicios financieros por internet. Según esta compañía que mide las principales bancas electrónicas del país, basándose en más de 60.000 variables y 500.000 mediciones trimestrales, eBGempresa se encuentra en la sexta posición del ranking por delante de otras prestigiosas entidades.

En cuanto a funcionalidades, este año cabe destacar el importante esfuerzo realizado en el apartado internacional, donde se han incluido las operaciones de Seguros de Cambio y Remesas de extranjero, así como la adaptación a la norma AEB 34-1, que permite la emisión masiva de transferencias internacionales.

Por otra parte, se ha completado el sistema de avisos por correo electrónico BG@visos que permite a las empresas estar puntualmente informados de los principales movimientos de sus cuentas y que está registrando una gran aceptación

## Particulares

El negocio de particulares ha tenido un buen comportamiento en el ejercicio.

### 1.- Clientes

La captación de nuevos clientes ha crecido casi un 12% en relación a la cifra alcanzada el año anterior.

Con el fin de dar respuesta a las necesidades del mercado, el Banco ha avanzado en su oferta comercial dirigida a los Directivos de empresas, lanzando la Cuenta Líder. También hay que destacar el lanzamiento de BG Intercuenta, dirigida al colectivo de inmigrantes, que a lo largo del año ha ido incorporando nuevas ofertas y prestaciones.

### 2.- Productos y servicios

Cabe destacar, un año más, el fuerte impulso de la actividad hipotecaria, con un 21% más de operaciones formalizadas con relación al año anterior.

La penetración entre la clientela de los productos básicos de las economías familiares, como son las nóminas/pensiones y tarjetas, también ha aumentado de manera importante con relación al año anterior.

Durante el año se ha mantenido la política de lanzamiento de nuevos productos destinados a la captación del ahorro entre clientes y no clientes. Destacan los Contratos de Venta de Opciones que han sido un año más los productos más solicitados por la clientela. Durante 2004 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.	19.03.2004	23.03.2006	8,62	18.000.000
ENDESA, S.A.	07.05.2004	11.05.2006	15,38	18.000.000
BBVA, S.A.	04.10.2004	05.10.2006	11,07	18.000.000
Telefónica, S.A.	13.11.2004	16.11.2006	13,15	12.000.000
<b>Total</b>				<b>66.000.000</b>

Los contratos anteriores, se han comercializado con una barrera activante sobre el 80% del strike y, a la fecha de registro 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.

El comportamiento de los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones ha marcado la preferencia de la clientela que se ha decantado por los fondos que incorporan un cierto riesgo, en línea con la mejora de los mercados bursátiles.

El año también ha sido destacable en la comercialización de Seguros, fundamentalmente en la modalidad de Vida y Hogar, con aumentos superiores al 33% con respecto al año 2003.

### **3.- Canales complementarios (Banca Telefónica y Banca por Internet)**

El mayor uso de la Banca Electrónica queda reflejado en el aumento del número de operaciones que realiza la clientela particular, en concreto un 25% más que en 2003. El fuerte impulso de los canales complementarios queda reflejado en que más del 78% de los movimientos en cuentas personales se efectúen sin intervención de personal.

#### **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 2004.

	<b>Grupo Banco Guipuzcoano</b>	<b>Grupo Sabadell</b>	<b>Grupo Pastor</b>	<b>Grupo March</b>
Total Activo	6.573.798	42.293.967	13.708.626	6.538.333
Créditos sobre Clientes (neto)	3.575.662	32.307.997	11.632.496	3.766.168
Débitos a Clientes	3.842.357	23.568.121	7.777.310	3.658.714
Patrimonio neto contable <sup>5</sup>	314.412	3.157.185	921.046	1.005.408
Resultado antes de impuestos	48.044	504.749	125.111	328.034
Nº de empleados a 31/12/2004 (matriz)	1.129	9.100	3.308	1.351

<sup>5</sup> Sin descontar el dividendo activo a cuenta de 18.739 miles de euros en Banco Guipuzcoano.

**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 antes de impuestos del Banco Matriz sobre el resultado del Grupo Consolidado representa el al 31 de diciembre de 2004, último ejercicio auditado. El porcentaje que representa el resultado 93,92%.

(importes en miles de euros)	Guipuzcoa no Valores, S.A.	Guipuzcoano, Ent. Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Guipuzcoano , S.G.I.I.C., S.A.	Easo Bolsa, S.A.	Bitarte S.A.	Hondarriber ri S.P.E., S.L.	Ederra, S.A.
<b>BALANCE</b>							
Inmovilizado material (neto)	2.071	0	36	0	5.240	295	18.218
Cuentas financieras	5.963	2.115	7.121	14.960	2.128	0	4.627
Inmovilizado financiero	-	-	-	-	-	67.172	81
Deudores	0	142	1.392	89	5.851	120	-
Ajustes por periodificación	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>8.034</b>	<b>2.257</b>	<b>8.549</b>	<b>15.049</b>	<b>13.219</b>	<b>68.075</b>	<b>22.926</b>
Capital	4.514	1.503	1.503	1.803	6.506	66.708	2.036
Reservas	2.622	409	4.053	7.741	5.655	(1.309)	16.151
Dividendo a cuenta	(500)	0	0	(3.500)	0	0	-
Exigible a corto	846	201	1.726	5.310	333	6	3.524
Resultados después de impuestos	552	144	1.267	3.695	725	2.670	1.215
<b>Total Pasivo</b>	<b>8.034</b>	<b>2.257</b>	<b>8.549</b>	<b>15.049</b>	<b>13.219</b>	<b>68.075</b>	<b>22.926</b>
<b>CUENTA DE RESULTADOS</b>							
Ingresos	995	1.596	12.743	5.594	1.350	891	1.996
Gastos de Personal	-	(134)	(701)	-	(29)	0	(52)
Gastos generales, admón. y comisiones	(120)	(1.249)	(10.161)	(70)	(91)	2.966	(3.497)
Gastos financieros y varios	(7)	-	-	(10)	(73)	(446)	-
Amortizaciones y dotaciones	(45)	-	(5)	-	(388)	(235)	(289)
Gasto impuesto de sociedades	(271)	(69)	(609)	(1.819)	(44)	(506)	3.057
<b>Resultados después de impuestos</b>	<b>552</b>	<b>144</b>	<b>1.267</b>	<b>3.695</b>	<b>725</b>	<b>2.670</b>	<b>1.215</b>
<b>Activos Totales Medios (ATM)</b>	<b>7.340</b>	<b>2.177</b>	<b>7.886</b>	<b>10.330</b>	<b>13.202</b>	<b>56.483</b>	<b>22.469</b>
<b>Recursos Propios Medios (RPM)</b>	<b>7.108</b>	<b>1.990</b>	<b>6.231</b>	<b>9.739</b>	<b>12.606</b>	<b>57.939</b>	<b>17.467</b>
<b>Rentabilidad s/RPM (ROE)</b>	7,77%	7,24%	20,33%	37,94%	5,75%	4,61%	6,96%
<b>Rentabilidad s/ATM (ROA)</b>	7,52%	6,61%	16,07%	35,77%	5,49%	4,73%	5,41%

**Guipuzcoano Valores, S.A.** Su actividad actual consiste fundamentalmente en la gestión de sus propios inmuebles y excedentes de tesorería. Ha obtenido un beneficio después de impuestos de 552,4 miles de euros. La sociedad ha repartido un dividendo a cuenta de 500 miles de euros.

**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 2004 ha obtenido un beneficio después de impuestos de 144,4 miles de euros. En la actualidad gestiona un total de 88.106 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 el Banco Guipuzcoano promueve 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. Su patrimonio conjunto asciende a 169.752 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 2004 gestiona un total de 1.125.675 miles de euros repartidos en 16 Fondos de Inversión y 13 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 2004 ha obtenido un beneficio después de impuestos de 1.266,6 miles de euros, habiendo alcanzado las instituciones gestionadas unas destacables rentabilidades en el año, situándose todas en terreno positivo independientemente de la política de inversión de cada entidad.

A 31 de diciembre de 2004, los Fondos de Inversión gestionados, clasificados según su política de inversión, son los siguientes:

*Cifras en miles de Euros.*

<b>Fondo</b>	<b>Vocación</b>	<b>Patrimonio</b>	<b>Nº partícipes</b>
BG EURO YIELD, F.I.	R. FIJA	29.997	828
BG ONDAR RENTA, F.I.	R. FIJA	14.241	472
BG URGULL PATRIMONIO, F.I.	R. FIJA	16.568	445
BG RENTA ALTERNATIVA, F.I.	F. GLOBAL	24.322	736
BG CAPITAL ASEGURADO, F.I.	R.F. MIXTA	21.958	967
BG VALOR ASEGURADO, F.I.	R.F. MIXTA	33.701	1.625
BG DINERO F.I.	DINERO	293.997	15.423
BG MONETARIO, F.I.	DINERO	145.639	1.432
BG FOND EMPRESA F.I.	R.V. MIXTA	239.582	487
BG IZARBE F.I.	R.V. MIXTA	62.873	2.687

BG MIXTO 25, F.I.	R.F. MIXTA	36.518	1.096
BG MIXTO 50, F.I.	R.V. MIXTA	11.169	555
BG EUSKOVALOR, F.I.	R.V. MIXTA	10.866	621
BG FONCARTERA 1 F.I.	R. FIJA	14.778	505
BG BOLSA INTERNACIONAL, F.I.	R. VARIABLE	29.069	1.270
BG EUROMARKET BOLSA, F.I.	R. VARIABLE	35.283	1.442
<b>TOTAL</b>		<b>1.020.561</b>	<b>30.591</b>

Sociedades de Inversión: En la actualidad la Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo gestiona un total de 13 entidades, destacando entre ellas Títulos Bilbao S.I.C.A.V., S.A. que ha venido cotizando en la Bolsa de Bilbao desde el año 1987. El patrimonio gestionado en este capítulo asciende a fin de año a 105.117 miles de euros.

**Bitarte, S.A. y Easo Bolsa, S.A.** son dos sociedades instrumentales del Grupo, cuyos fondos propios al cierre de ejercicio cifran 12.885 y 9.739 miles de euros respectivamente. Han obtenido unos beneficios netos de 724,8 y 3.694,9 miles de euros, derivadas en este último caso de operaciones financieras realizadas durante el ejercicio. Easo Bolsa, S.A. ha repartido un dividendo a cuenta de 3.500 miles de euros. Ambas sociedades tienen su domicilio social en San Sebastián y están regidas por un administrador único.

**Hondarriberrí, S.P.E., S.L.** es una sociedad cuya actividad se inició en el año 2003, y cuyo objeto social es la promoción de empresas. Dentro de su cartera existen inversiones en sectores tales como informático, telecomunicaciones, medios audiovisuales, inmobiliario, etc. La sociedad cuenta al 31 de diciembre de 2004 con unos fondos propios de 68.069 miles de euros y ha obtenido unos resultados de 2.670,1 miles de euros.

**Edera, S.A.** es una sociedad cuyo objeto social comprende la adquisición, enajenación y arrendamiento de inmuebles, así como la adquisición y enajenación de títulos mobiliarios y la realización de operaciones financieras. El beneficio neto del ejercicio 2004 ha ascendido a 1.214,7 miles de euros.

#### IV.4. Gestión de Resultados

El Grupo Banco Guipuzcoano ha obtenido en el año 2004 un Resultado neto atribuido al Grupo de 43 millones de euros, lo que representa un incremento del 20% sobre el año anterior. A nivel de la sociedad matriz, Banco Guipuzcoano aumentó su Resultado neto el 17,8%.

Culmina el Grupo Guipuzcoano el último año del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea". En este periodo de 3 años cabe destacar los siguientes hitos:

- La Inversión Crediticia aumentó el 50,9%.
- Los Recursos Gestionados aumentaron el 34,7%.
- El Resultado Neto aumentó el 34,9%.
- Se han abierto 31 oficinas en poblaciones donde todavía no estábamos presentes .

Destacamos los aspectos más relevantes del ejercicio 2004:

- **Plan de Expansión.** Durante el año 2004 se han abierto 9 oficinas. A destacar la apertura de oficinas en las Comunidades Autónomas de Castilla y León, Castilla-La Mancha y Andalucía. El número de oficinas del Banco Guipuzcoano en funcionamiento a 31 de diciembre de 2004 asciende a 242.
- **Aumento de Márgenes del Negocio en todas las rúbricas.** El Margen de Intermediación cifra 115.767 miles de euros, mejorando el 4,8% sobre el año anterior. Esta positiva evolución en un entorno de bajos tipos de interés, ha sido posible gracias al aumento del volumen de negocio, en particular en la actividad hipotecaria, y a la intensa actividad comercial de la Red de oficinas. Las Comisiones por Servicios aumentan el 2,8%. Ha sido, asimismo, favorable la evolución de los Resultados de Operaciones Financieras, apoyados en la buena marcha de los mercados financieros y bursátiles. Los Gastos de Explotación aumentan el 5,2% sobre el año anterior, porcentaje influenciado por los gastos de apertura de nuevas oficinas del Plan de Expansión, y por la amortización del costoso Proyecto Nilo<sup>6</sup> que modifica en su integridad el sistema informático comercial. Con todo ello el Margen de Explotación alcanza 65.255 miles de euros, mejorando el 10,2% sobre el año anterior.
- **Aumento del Volumen de Negocio.** La Inversión Crediticia al cierre del ejercicio cifra 3.575 millones de euros, con un aumento interanual del 23,9%. Continúa muy pujante la demanda de Préstamos Hipotecarios, cuyo crecimiento alcanza, en términos homogéneos, el 33%. Los Recursos Gestionados de clientes cifran 5.501 millones de euros, con aumento del 18,2% sobre el año anterior. La emisión de Pagarés del Banco viene teniendo una acogida favorable, con un volumen en circulación de 372 millones de euros. También presentan una evolución favorable las cuentas corrientes y de ahorro, con aumentos del 14% y 15,8%, respectivamente. Los patrimonios administrados en Fondos de Inversión y Pensiones, alcanzan los 1.294 millones de euros, con aumento interanual del 4,8%, situándose el número de partícipes en 74.096, con aumento del 7,4%. El Total Balance del Grupo se sitúa en 6.573 millones de euros, con aumento sólo

<sup>6</sup> Proyecto NILO: Ver explicación en apartado IV.7.3

del 2,2% sobre el año anterior, por haberse reducido las posiciones en cartera de Valores de Renta Fija.

- **Cobertura de Morosidad y Solvencia de la Entidad.** Al cierre del ejercicio, la Tasa de Morosidad se sitúa en el mínimo histórico del 0,5%, siendo la Tasa de Cobertura de los créditos morosos el 506,4%, muy por encima de los porcentajes habituales del Sector. Además, el aprovechamiento de créditos fiscales ha permitido mejorar la cobertura de otros riesgos. Por otra parte, el Banco Guipuzcoano, a través de su filial Guipuzcoano Capital, S.A., realizó una emisión de Participaciones Preferentes, que fue suscrita por el importe máximo autorizado de 50 millones de euros. Asimismo, en la última parte del año se realizó la 9ª Emisión de Obligaciones Subordinadas, que también fue cubierta en el importe máximo previsto de 50 millones de euros. Ambas operaciones refuerzan el Coeficiente de Recursos Propios<sup>7</sup> del Banco, que se sitúa en el 10,51%.
- **Valor al Accionista.** La cotización de la acción ordinaria B.G. al cierre del ejercicio se situó en 24,70 euros, frente a 19,90 euros al cierre del año anterior. Representa una revalorización del 24,1%, y compara favorablemente con la evolución del índice Ibex-35 que mejora el 17,4%. Durante los últimos 6 años correspondiente a los dos últimos Planes Estratégicos del Banco, la revalorización de la acción B.G. es del 115,2%, mientras que el Ibex35 perdía el -7,7%. Si tomamos los últimos 10 años, la acción Banco Guipuzcoano sólo ha bajado en una ocasión (2002) su cotización sobre el cierre del ejercicio anterior, por lo que se sitúa en el primer lugar de este ranking de continuidad en la revalorización bursátil. Continúa aumentando el número de accionistas del Banco, que se sitúa a fin de ejercicio en 17.435, habiendo aumentado el 10,8% en doce meses, lo que demuestra la aceptación de nuestros títulos en Bolsa.
- **Calidad Banco Guipuzcoano.** Sello de la Excelencia Europea. Banco Guipuzcoano ha obtenido en el año 2004 el Sello de la Excelencia Europea en su máximo nivel, concedido por la European Foundation for Quality Management (EFQM). En España sólo 13 empresas han logrado esta distinción. Banco Guipuzcoano es la única entidad financiera que lo ha conseguido para el conjunto de su actividad, y no para algún Departamento aislado, en este nivel máximo. Ha supuesto 5 años de esfuerzos constantes para implantar los más avanzados sistemas de gestión en todas las actividades.
- **Actividad comercial.** El último año del Plan Estratégico 2002/2004 "En Primera Línea" ha culminado con una fuerte actividad comercial en la mayor parte de líneas de negocio. Cabe destacar el crecimiento en el Crédito Hipoteca-Vivienda concedidos a particulares, así como el aumento experimentado en otros productos como domiciliación de nóminas, tarjetas de crédito y seguros. En la captación de Recursos dentro de balance los objetivos han sido claramente superados, habiendo mantenido a lo largo del ejercicio un fuerte ritmo de comercialización de productos de pasivo. Nuevamente hay que señalar la significativa implantación de los Canales Complementarios, especialmente el dirigido al segmento empresarial, eBGempresas.com.

---

<sup>7</sup> Ver apartado IV.5.11

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		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Intereses y rendimientos asimilados	226.228	212.779	231.924	3,25	3,69	4,41
Intereses y cargas asimiladas	(110.461)	(102.278)	(126.975)	1,59	1,78	2,42
<b>Margen de intermediación</b>	<b>115.767</b>	<b>110.501</b>	<b>104.949</b>	<b>1,66</b>	<b>1,92</b>	<b>2,00</b>
Comisiones percibidas y pagadas	49.857	48.504	40.663	0,72	0,84	0,77
<b>Margen Básico</b>	<b>165.624</b>	<b>159.005</b>	<b>145.612</b>	<b>2,38</b>	<b>2,76</b>	<b>2,77</b>
Resultados operaciones financieras	10.574	2.110	1.806	0,15	0,04	0,03
<b>Margen ordinario</b>	<b>176.198</b>	<b>161.115</b>	<b>147.418</b>	<b>2,53</b>	<b>2,8</b>	<b>2,80</b>
Gastos generales de administración	(94.960)	(90.287)	(84.590)	1,37	1,57	1,61
Amortizaciones y saneamientos	(15.688)	(10.849)	(10.653)	0,23	0,19	0,20
Otros productos / cargas	(295)	(744)	(760)	0	0,01	0,01
<b>Margen de explotación</b>	<b>65.255</b>	<b>59.235</b>	<b>51.415</b>	<b>0,94</b>	<b>1,03</b>	<b>0,98</b>
Amortización Fdo.Comercio consolidación	(330)	(186)	(412)	0	0	0,01
Resultados sociedades puestas en equivalencia	(833)	1.328	2.675	0,01	0,02	0,05
Beneficios / Quebrantos operaciones Grupo	288	549	264	0	0,01	0,01
Amortización y Provisiones de Insolvencias	(9.362)	(14.881)	(11.888)	0,13	0,26	0,23
Saneamiento inmovilizaciones financieras	(400)	(149)	(3.746)	0,01	0	0,07
Beneficios / Quebrantos extraordinarios	(6.574)	(1.139)	8.346	0,09	0,02	0,16
<b>Resultados antes de impuestos</b>	<b>48.044</b>	<b>45.055</b>	<b>46.654</b>	<b>0,69</b>	<b>0,78</b>	<b>0,89</b>
Impuesto sobre sociedades	(4.998)	(9.199)	(13.175)	0,07	0,16	0,25
<b>Resultado atribuido al Grupo</b>	<b>43.020</b>	<b>35.849</b>	<b>33.470</b>	<b>0,62</b>	<b>0,62</b>	<b>0,64</b>
Activos Totales Medios	6.953.535	5.761.887	5.256.425			

#### IV.4.1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

(miles de euros)	2004	2003	2002
Inversiones crediticias	146.994	140.277	141.774
Banco de España y otros Bancos Centrales	1.007	1.048	1.486
Intermediarios Financieros	26.310	29.754	41.633
Cartera de renta fija	85.453	57.579	47.721
Cartera de renta variable	3.451	2.050	2.030
Rectificación operaciones cobertura y otras <sup>8</sup>	(36.987)	(17.929)	(2.720)
<b>Total</b>	<b>226.228</b>	<b>212.779</b>	<b>231.924</b>

Los intereses y rendimientos asimilados cifran 226.228 miles de euros, que representan 13.449 miles más que el año anterior, el 6,32% en términos relativos.

Los Productos de la Inversión Crediticia alcanzan 146.994 miles de euros, el 65,0% del total, aumentando en el ejercicio 6.717 miles de euros, equivalente al 4,8% en términos relativos. Aumento consecuente con la caída de la tasa de rentabilidad, 57

<sup>8</sup> 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.

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 23,9%. A destacar el fuerte pulso de la actividad de préstamos hipotecarios, que alcanza un crecimiento, en términos homogéneos del 32,9%.

Los intereses procedentes de Intermediarios Financieros representan el 11,6 %, cifrando 26.310 miles de euros, con descenso del 11,6 % sobre el ejercicio anterior. El saldo medio de las Cuentas a Plazo disminuye 30.568 miles de euros y la tasa baja 0,52 puntos básicos.

La operativa de la Adquisición Temporal de Activos disminuye en 19.082 miles de euros con caída de la tasa en 35 puntos básicos.

Los ingresos de la Cartera de Renta Fija cifran 85.453 miles de euros, un 37,8 % del total, aumentando en el año 27.874 miles en valor absoluto y el 48,4% en términos relativos, consecuencia de la mayor actividad en los mercados financieros y de Tesorería. Dicho aumento corresponde básicamente a Bonos Titulizados, Valores de no Residentes y Administraciones Públicas.

Los rendimientos de la Cartera de Renta Variable ascienden a 3.451 miles de euros, 1.401 miles más que el año anterior.

Sobre unos A.T.M. que han aumentado en el año el 20,7% hasta alcanzar la cifra de 6.953.535 miles de euros, los Intereses y Rendimientos asimilados alcanzan el 3,25%, 44 puntos básicos por debajo del ejercicio anterior.

#### IV.4.2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

(miles de euros)	2004	2003	2002
Débitos a clientes	51.105	55.626	74.025
Empréstitos y financiaciones subordinadas	13.660	7.172	7.286
Banco de España y Entidades de Crédito	45.983	38.956	44.632
Coste imputable a fondos de pensiones	1.576	1.451	1.229
Rectificación operaciones cobertura y otras <sup>9</sup>	(1.863)	(927)	(197)
<b>Total</b>	<b>110.461</b>	<b>102.278</b>	<b>126.975</b>

El Importe total de los Costes Financieros ascienden a 110.461 miles de euros, aumentando 8.183 miles en el ejercicio, el 8,0% en términos relativos. Sobre Activos Totales Medios representa el 1,59%, descendiendo 19 puntos respecto al año anterior.

Los Débitos a clientes representan el 46,3 % del total, descendiendo en el año 4.521 miles de euros, el 8,1 %, alcanzando en el ejercicio 51.105 miles de euros. Conviene distinguir entre Recursos Invertibles, cuyo coste cae 3.796 miles, la tasa 0,20 puntos y el

<sup>9</sup> 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 222.466 miles de euros; y Cesión Temporal de Activos cuyo coste y tasa bajan 725 miles, 0,24 puntos y el saldo medio aumenta 61.874 miles de euros, respectivamente. El coste medio de los Acreedores de clientela ha pasado del 1,65% en 2003 al 1,43 % en el ejercicio 2004.

Los Costes de Financiaciones Subordinadas y Empréstitos cifran 13.660 miles de euros frente a 7.172 miles de euros el ejercicio anterior, aumentando el 90,5%. A considerar que la Emisión de Pagarés comenzó en Noviembre 2003 y su coste fue de 48 miles de euros en 2003 frente a 4.799 miles de euros en 2004; y que la 9ª emisión de Financiación Subordinada arrancó en octubre de 2004.

Los Costes de Banco de España y Entidades de Crédito, alcanzan 45.983 miles de euros, aumentando 7.027 miles en el ejercicio, el 18,0 %. Dicho aumento es consecuencia de la caída de tasa de 42 puntos básicos y del mayor saldo de las Cuentas a Plazo 47.586 miles; y del mayor saldo en C.T.A. Intermediarios Financieros 605.615 miles de euros, con caída de la tasa de 21 p.b.

#### IV.4.3. MARGEN DE INTERMEDIACION

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Ingresos por Intereses y Rtos. Asimilados	226.228	212.779	231.924	6,3	(8,3)
Gastos por Intereses y Cargas Asimiladas	(110.461)	(102.278)	(126.975)	8,0	(19,5)
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>115.767</b>	<b>110.501</b>	<b>104.949</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>
%Margen Intermediación s/A.T.M.	1,66	1,92	2,00		

El Margen de Intermediación cifra 115.767 miles de euros y mejora el 4,8% 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 1,66 % frente al 1,92% el año anterior.

#### IV.4.4. MARGEN ORDINARIO

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003 /2002
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>115.767</b>	<b>110.501</b>	<b>104.949</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>
<b>Más:</b> Comisiones percibidas					
De pasivos contingentes	6.699	5.363	4.812	24,9	11,5
De servicios de cobros y pagos	18.152	19.139	18.910	-5,2	1,2
De servicios de valores y otros productos financieros	22.831	23.122	18.073	-1,3	27,9
De otras operaciones	5.215	4.539	4.138	14,9	9,7
<b>Total comisiones percibidas</b>	<b>52.897</b>	<b>52.163</b>	<b>45.933</b>	<b>1,4</b>	<b>13,6</b>
<b>Menos:</b> Comisiones pagadas					
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	( 649)	(1.014)	(2.581)	-36,0	-60,7
Otras comisiones	( 2.391)	(2.645)	(2.689)	-9,6	-1,6
<b>Total comisiones pagadas</b>	<b>( 3.040)</b>	<b>(3.659)</b>	<b>(5.270)</b>	<b>-16,9</b>	<b>-30,6</b>
<b>MARGEN BASICO</b>	<b>165.624</b>	<b>159.005</b>	<b>145.612</b>	<b>4,2</b>	<b>2,0</b>
<b>Más:</b> Beneficios por operaciones financieras					
En la cartera de negociación	1.327	715	3.971	85,6	-82,0
En la cartera de renta fija de inversión	2.140	152	2.522	1.307,9	-94,0
En la cartera de renta variable	4.042	43	-	9.300,0	
Por ventas de otros activos financieros	1.970	5	16	39.300	-68,8
Productos por operaciones de futuros	11.000	6.150	915	168,9	572,1
Productos por diferencias de cambio	892	1.116	984	20,1	13,4
<b>Menos:</b> Pérdidas por operaciones financieras					
En la cartera de renta variable	(1.186)	(542)	(271)	188,2	200,0
Quebrantos por operaciones de futuro	(3.702)	(5.053)	(3.893)	-26,7	29,8
En la cartera de negociación	(5.820)	(476)	(2.438)	1.122,7	-80,5
<b>Neto operaciones financieras</b>	<b>10.574</b>	<b>2.110</b>	<b>1.806</b>	<b>401,1</b>	<b>16,8</b>
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>176.198</b>	<b>161.115</b>	<b>147.418</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>
MARGEN ORDINARIO S/ATM	<b>2,53</b>	<b>2,80</b>	<b>2,80</b>		

En el ejercicio 2004, el neto entre las Comisiones Percibidas y Pagadas cifra 49.857 miles de euros, 1.353 miles más que el año anterior que fueron 48.504 euros, lo que supone un incremento del 2,8 %. En el año 2004 representa el 0,72% sobre Activos Totales Medios, frente al 0,84% del año 2003. El peso de esta fuente de ingresos ha representado el 30,5% y el 30,1% del Margen Básico en el año 2003 y 2004, respectivamente.

Los servicios de cobros y pagos producen unos ingresos netos de 17.500 miles de euros, 613 miles menos que el año anterior, el 3,4%. El resto de servicios genera 32.357 miles de euros, aumentando las relacionadas con la operativa de Valores, Fondos de Inversión y Avaes.

El Margen Básico del año 2004 cifra 165.624 miles de euros frente a 159.005 miles de euros, 6.619 miles más que el año anterior, lo que supone un incremento del 4,2% en términos relativos. Sobre Activos Totales Medios representa el 2,38% en el año 2004 y el 2,76% en 2003.

El epígrafe Resultados por operaciones Financieras suma 10.574 miles de euros positivos, mejorando sobre el ejercicio anterior, el 401,1%, apoyados en la buena marcha de los mercados financieros y bursátiles.

Sumando al Margen Básico el epígrafe de Operaciones Financieras obtenemos el Margen Ordinario que cifra 176.198 miles de euros, un 9,4% más que el ejercicio anterior, representando el 2,53% sobre Activos Totales Medios frente un 2,80% en 2003.

#### IV.4.5. MARGEN DE EXPLOTACION

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>176.198</b>	<b>161.115</b>	<b>147.418</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>
<b>Gastos de personal:</b>					
Sueldos y salarios	(47.283)	(46.031)	(43.661)	2,7	5,4
Seguros Sociales	(11.068)	(10.601)	(10.279)	4,4	3,1
Otros gastos	(4.385)	(2.464)	(2.330)	67,1	5,8
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>(62.736)</b>	<b>(59.096)</b>	<b>(56.270)</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>
Amortizaciones del Inmovilizado	(15.688)	(10.849)	(10.653)	44,6	1,8
Otros Gastos de Explotación	(32.224)	(31.191)	(28.320)	3,3	10,1
Otros productos / cargas	(295)	(744)	(760)	-60,3	-2,1
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>65.255</b>	<b>59.235</b>	<b>51.415</b>	<b>10,2</b>	<b>15,2</b>
MARGEN DE EXPLOTACION S/ATM	0,94	1,03	0,98		

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>MARGEN ORDINARIO (2)</b>	<b>176.198</b>	<b>161.115</b>	<b>147.418</b>	<b>9,4</b>	<b>9,3</b>
<b>GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (1)</b>	<b>94.960</b>	<b>90.287</b>	<b>84.590</b>	<b>5,2</b>	<b>6,7</b>
% Gastos de Administración / A.T.M.	1,37%	1,57%	1,61%		
Ratio de Eficiencia operativa% (1)/(2)	53,89%	56,04%	57,38%		
Nº Medio de Empleados	1.137	1.166	1.178	-2,5	-1,0
Coste Medio por Persona (Miles euros)	55	51	48	7,8	6,3
% Gastos Personal/ Gastos Administración	66,07%	65,45%	66,52%		
Nº de Oficinas	242	235	232	3,0	1,3
Empleados por Oficina	4,70	4,96	5,08	-5,2	-2,4

El conjunto de Gastos Generales experimenta un aumento del 5,2%, representando el 1,37% sobre Activos Totales Medios frente al 1,57% el año anterior. A considerar el impacto en dichos Gastos, de la apertura de 31 oficinas en los tres años de vigencia del Plan Estratégico 2002 / 2004 "En Primera Línea" y el costoso Proyecto Nilo que modifica en su integridad el sistema informático comercial. En el ejercicio se han abierto 9 oficinas, destacando la apertura de Oficinas en las Comunidades Autónomas de Castilla y León, Castilla-La Mancha y Andalucía, 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 53,89% frente al 56,04% del año anterior, ratio obtenido al dividir los Gastos de Administración sobre el Margen Ordinario.

Los Gastos de Personal suman 62.736 miles de euros, aumentando el 6,2% y los Otros Gastos Administrativos 32.224 miles de euros, aumentando el 3,3%.

El neto de Otros Productos y Cargas alcanza 295 miles de euros, el 60,3% inferior al ejercicio anterior.

Incorporando estos epígrafes al Margen Ordinario obtenemos el Margen de Explotación que suma 65.255 miles de euros, 6.020 miles más que el ejercicio precedente, el 10,2 %, en términos relativos. Sobre Activos Totales Medios representan el 0,94%, frente al 1,03% del ejercicio precedente.

#### IV.4.6. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS:

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004 /2003	%2003 /2002
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>65.255</b>	<b>59.235</b>	<b>51.415</b>	<b>10,2</b>	<b>15,2</b>
Amortización Fdo. Comercio Consolidación	(330)	(186)	(412)	77,4	-54,9
Rtdos. Soc.puestas en equivalencia	(833)	1.328	2.675	-162,7	-50,4
Beneficios/Quebrantos operaciones Grupo	288	549	264	-47,5	108,0
Amortización y provisión insolvencias	(9.362)	(14.881)	(11.888)	-37,1	25,2
Saneamiento inmovilizaciones financieras	(400)	149	(3.746)	-368,5	-104,0
Dotación riesgos generales	-	-	-		
<b>Más Beneficios extraordinarios:</b>					
Beneficio en venta de inmovilizado financiero	4.355	2.437	8.469	78,7	-71,2
Recuperaciones netas de fondos especiales	-	-	-		
Recuperaciones netas del Fondo de cobertura de inmovilizado	-	-	-		
Recuperación del Fondo de pensiones interno	218	178	286	22,5	-37,8
Beneficios netos por enajenación de inmovilizado Material	5.995	211	10.756	2.941	-98,0
Beneficios de ejercicios anteriores	1.474	147	56	1.002	162,5
Otros	177	359	1.007	-50,6	-64,3
	<b>12.219</b>	<b>3.332</b>	<b>20.574</b>	<b>366,7</b>	<b>-83,8</b>
<b>Menos Quebrantos extraordinarios:</b>					
Dotaciones extraordinarias a fondo de pensiones	(721)	-	(3.000)		
Dotaciones netas a fondos especiales	(17.046)	(3.932)	(8.071)	211,2	-51,3
Dotaciones netas del Fondo de cobertura de inmovilizado	(338)	-	-		
Pérdidas por enajenación de inmovilizado funcional	(361)	(224)	(357)	61,2	-37,3
Otros	(327)	(315)	(800)	3,8	-60,6
	<b>(18.793)</b>	<b>(4.471)</b>	<b>(12.228)</b>	<b>420,3</b>	<b>-63,4</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>48.044</b>	<b>45.055</b>	<b>46.654</b>	<b>6,6</b>	<b>-3,4</b>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS S/ATM	0,69	0,78	0,89		

Los Resultados de Sociedades Puestas en Equivalencia cifran 833 miles de euros negativos, frente a 1.328 miles positivos el ejercicio anterior, descenso derivado del ajuste de los mayores dividendos pagados por Urbanizadora Jaizkibel S.A. y Guipuzcoano Correduría de Seguros, sociedades del Grupo Guipuzcoano.

La Amortización del Fondo Comercio de Consolidación cifra 330 miles de euros. La dotación neta para insolvencias asciende a 11.546 miles de euros, 7.178 miles menos que el año pasado, un 38,3%. 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 6.347 miles de euros, 2.679 miles menos que el año anterior, el 29,7%. Con esta dotación el Fondo Provisión Insolvencias a 31 Diciembre asciende a 90.729 miles de euros, lo que representa una Tasa de Cobertura del 506,4%, sin incluir adicionales

garantías hipotecarias, frente a una Tasa de Cobertura a 31 de diciembre de 2003 de 452,2%. Los Activos en Suspense Recuperados alcanzan 2.184 miles de euros, 1.659 miles menos que el año pasado, el 43,2% en términos relativos.

El neto de Beneficios y Quebrantos Extraordinarios suma (6.574) miles de euros, inferior en 5.435 miles al año anterior. Una adecuada rotación de la Cartera de Valores, la racionalización del Inmovilizado y el aprovechamiento de créditos fiscales, que explica el menor gasto por Impuesto de Sociedades, han permitido mejorar la cobertura de otros riesgos a través de Otras Dotaciones y Saneamientos. En concreto se han realizado dotaciones a fondos especiales que corresponden principalmente a fondos para litigios en curso y bloqueo de beneficios por venta de inmovilizado entre empresas del Grupo, básicamente por la venta del local de la oficina de Pamplona que se encuentra en el epígrafe "Otros pasivos" del Pasivo del balance. Incorporando al Margen de Explotación, las rúbricas indicadas, y el gasto por Impuesto de Sociedades se obtiene el Resultado neto que asciende a 43.020 miles de euros, 7.171 miles más que el ejercicio anterior en términos absolutos y el 20,0% en términos relativos.

#### IV.4.7. RESULTADO DEL EJERCICIO:

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	48.044	45.055	46.654	6,6	-3,4
- Impuesto sobre Sociedades y otros	(4.998)	(9.199)	(13.175)	-45,7	-30,2
RESULTADO DEL EJERCICIO	43.046	35.856	33.479	20,1	7,1
+/- Resultado Atribuido a la Minoría	26	7	9	271,4	-22,2
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	43.020	35.849	33.470	20,0	7,1
RECURSOS PROPIOS MEDIOS	269.375	251.157	238.029		5,5
% Resultado Ejercicio/A.T.M. (ROA)	0,62	0,62	0,64		
% Resultado Ejercicio/R.P.M. <sup>10</sup> (ROE)	15,98	14,28	14,06		
Resultados Grupo por Acción (Euros)	1,38	1,15	1,07		7,5
Valor Neto Contable por Acción (Euros)	10,07	9,17	8,70		5,4

El gasto por Impuestos asciende a 4.998 miles de euros, en el que se ha considerado una deducción por inversiones y otras deducciones y bonificaciones por importe total de 5.411 miles de euros aproximadamente (6.078 miles de euros en 2003). Por otra parte, el Banco ha procedido a activar un importe de 5.991 miles de euros correspondiente a las deducciones devengadas que han quedado pendientes de aplicar fiscalmente al 31 de diciembre de 2004. Todo ello, en función de las estimaciones realizadas sobre la posibilidad de su aplicación en ejercicios futuros. Estas deducciones devengadas y pendientes de aplicar fiscalmente se han registrado como un menor gasto de Impuesto sobre beneficios.

El Resultado neto del Grupo Banco Guipuzcoano, excluyendo 26 miles de euros de minoritarios, se eleva a 43.046 miles de euros, un 20,1% superior al ejercicio 2003.

El Beneficio antes de Impuestos de la matriz, suma 45.126 miles de euros, un 1,0% superior al ejercicio anterior. El gasto por Impuesto de Sociedades y otros Impuestos asciende a 3.817 miles de lo que resulta un Beneficio después de Impuesto de 41.309 miles de euros, con un incremento respecto al ejercicio pasado del 17,9%.

<sup>10</sup> R.P.M. = Recursos Propios Medios

#### 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.

	2004			2003			2002		
	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses	Saldos	% Tipos	Intereses
	Medios	Medios	y Rendim.	Medios	Medios	y Rendim.	Medios	Medios	y Rendim.
Caja y Bancos Centrales	78.346	0,98%	765	66.426	1,17%	776	76.675	1,53%	1.171
Deudas del Estado	503.851	2,64%	13.298	473.635	3,06%	14.506	587.061	4,17%	24.457
Entidades de Crédito	1.301.018	2,01%	26.116	1.224.953	2,38%	29.162	1.305.017	3,14%	40.916
Créditos sobre Clientes	3.400.147	4,32%	146.994	2.854.362	4,91%	140.277	2.542.949	5,58%	141.774
Cartera Valores Renta Fija	1.424.966	2,50%	35.603	877.120	2,97%	26.008	520.222	4,15%	21.576
Cartera Valores Renta Variable	72.229	4,78%	3.452	95.949	2,14%	2.050	75.037	2,36%	1.769
Participación Empresas Grupo	9.459	0,00%	0	9.341	0,00%	0	9.685	2,69%	261
<b>ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS</b>	<b>6.790.016</b>	<b>3,33%</b>	<b>226.228</b>	<b>5.601.786</b>	<b>3,80%</b>	<b>212.779</b>	<b>5.116.646</b>	<b>4,53%</b>	<b>231.924</b>
Activo Material e Inmaterial	86.173	0,00%	0	68.988	0,00%	0	63.495	0,00%	0
Otros Activos	170.435	0,00%	0	181.152	0,00%	0	160.670	0,00%	0
<b>ACTIVOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>7.046.624</b>	<b>3,21%</b>	<b>226.228</b>	<b>5.851.926</b>	<b>3,64%</b>	<b>212.779</b>	<b>5.340.811</b>	<b>4,34%</b>	<b>231.924</b>
En pesetas	6.961.439	3,23%	224.823	5.794.339	3,65%	211.707	5.259.423	4,37%	229.955
En Moneda Extranjera	85.185	1,65%	1.405	57.587	1,86%	1.072	81.388	2,42%	1.969
Entidades de Crédito	2.246.797	1,96%	44.120	1.687.839	2,25%	38.029	1.402.332	3,17%	44.435
Débitos a Clientes	3.629.151	1,41%	51.105	3.397.596	1,64%	55.626	3.201.817	2,31%	74.025
Débitos repr. por val- neg.	215.463	2,23%	4.799	2.172	2,21%	48	0	0,00%	0
Pasivos Subordinados	167.446	5,29%	8.861	157.172	4,53%	7.124	153.473	4,75%	7.286
<b>RECURSOS MEDIOS CON COSTE</b>	<b>6.258.857</b>	<b>1,74%</b>	<b>108.885</b>	<b>5.244.779</b>	<b>1,92%</b>	<b>100.827</b>	<b>4.757.622</b>	<b>2,64%</b>	<b>125.746</b>
Otros Pasivos	518.392	0,30%	1.576	355.990	0,41%	1.451	345.160	0,36%	1.229
Recursos Propios	269.375	0,00%	0	251.157	0,00%	0	238.029	0,00%	0
<b>RECURSOS TOTALES MEDIOS</b>	<b>7.046.624</b>	<b>1,57%</b>	<b>110.461</b>	<b>5.851.926</b>	<b>1,75%</b>	<b>102.278</b>	<b>5.340.811</b>	<b>2,38%</b>	<b>126.975</b>
En pesetas	6.976.617	1,57%	109.492	5.794.751	1,75%	101.294	5.239.910	2,38%	124.942
En Moneda Extranjera	70.007	1,38%	969	57.175	1,72%	984	100.901	2,01%	2.033

En otros pasivos se recoge el coste de la financiación del Fondo de prejubilaciones.

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 2004 / 2003			Variación 2003 / 2002			Variación 2002 / 2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total	Por Volumen	Por Tipos	Total
Caja y Bancos Centrales	139	-150	-11	-157	-238	-395	570	-611	-41
Deudas del Estado	925	-2.133	-1.208	-4.725	-5.226	-9.951	-59.949	-1.779	-61.728
Entidades de Crédito	1.811	-4.857	-3.046	-2.510	-9.244	-11.754	22.554	-16.961	5.593
Créditos sobre Clientes	26.822	-20.105	6.717	17.362	-18.859	-1.497	20.625	-22.565	-1.940
Cartera Valores Renta Fija	16.245	-6.650	9.595	14.802	-10.370	4.432	9.954	-4.738	5.216
Cartera Valores Renta Variable	-507	1.909	1.402	493	-212	281	13	-77	-64
Participación Empresas Grupo	0	0	0	-9	-252	-261	42	-15	27
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	45.436	-31.987	13.449	25.256	-44.401	-19.145	-6.191	-46.747	-52.938
Activo Material e Inmaterial	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	45.436	-31.987	13.449	25.256	-44.401	-19.145	-6.191	-46.747	-52.938
En pesetas	44.922	0	13.116	25.831	-1	-18.248	-1.596	29	-45.954
En Moneda Extranjera	514	-181	333	-576	-321	-897	-4.595	-2.389	-6.984
Entidades de Crédito	12.594	-6.503	6.091	9.047	-15.453	-6.406	-23.118	-18.416	-41.534
Débitos a Clientes	3.791	-8.312	-4.521	4.526	-22.925	-18.399	5.518	-22.703	-17.185
Débitos repr. por val- neg.	4.714	37	4.751	0	48	48	0	0	0
Pasivos Subordinados	466	1.271	1.737	176	-338	-162	2.586	-577	2.009
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	21.564	-13.506	8.058	13.749	-38.668	-24.919	-15.014	-41.696	-56.709
Otros Pasivos	662	-537	125	39	183	222	54	166	219
Recursos Propios	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RECURSOS TOTALES MEDIOS	22.226	-14.043	8.183	13.787	-38.484	-24.697	-14.960	-41.530	-56.490
En pesetas	22.005	-13.807	8.198	14.668	-38.316	-23.648	-14.462	-39.355	-53.817
En Moneda Extranjera	221	-236	-15	-881	-168	-1.049	-497	-2.175	-2.673

Como se puede observar en el cuadro anterior, del análisis de las principales partidas se desprende que el incremento de los volúmenes de los créditos sobre clientes (26.822 miles de euros) y de la cartera de renta fija (16.245 miles de euros) han permitido superar la pérdida de ingresos por la bajada de tipos (20.105 y 6.650 miles de euros, respectivamente). El crecimiento del volumen ha permitido un incremento de los productos de 13.449 miles de euros. Igualmente, en el apartado de los costes, el incremento en volumen del epígrafe de Entidades de Crédito del pasivo (12.594 miles de euros) y de débitos a clientes (3.791 miles de euros) han superado la bajada de costes de financiación (6.503 y 8.312 miles de euros). El crecimiento del volumen ha supuesto un incremento de los costes de financiación de 8.183 miles de euros. Con todo ello, el crecimiento del volumen ha supuesto un incremento neto total del margen de 5.266 miles de euros.

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	2004	2003	2002
Caja y Depósitos en Bancos Centrales	87.247	74.360	69.915
Deudas del Estado	445.654	492.740	267.477
Entidades de Crédito	1.466.350	1.285.926	1.296.940
Créditos sobre Clientes	3.575.662	2.885.924	2.618.927
Obligaciones y otros valores de renta fija	483.879	1.374.761	529.070
Acciones y otros títulos de renta variable	47.112	43.643	25.701
Participaciones	22.847	15.209	27.314
Participaciones empresas del Grupo	3.896	9.989	9.643
Activos inmateriales	410	272	43
Fondo de comercio de consolidación	236	0	186
Activos materiales	87.081	81.323	68.517
Capital suscrito no desembolsado	0	0	0
Acciones propias	152	1.709	877
Otros activos	286.807	110.271	99.769
Cuentas de Periodificación	65.774	58.276	35.348
Pérdidas en sociedades consolidadas	691	695	597
Pérdidas consolidadas del ejercicio	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.573.798</b>	<b>6.435.098</b>	<b>5.050.324</b>
PASIVO	2004	2003	2002
Entidades de Crédito	1.443.229	2.091.868	993.963
Débitos a Clientes	3.842.357	3.534.047	3.350.803
Débitos representados por valores negociables	372.597	46.997	0
Otros Pasivos	181.978	168.678	154.814
Cuentas de Periodificación	71.153	67.577	50.696
Provisión para riesgos y cargas	89.576	80.554	69.074
Fondo para riesgos generales	0	0	0
Diferencia negativa de consolidación	66	66	1.142
Beneficios consolidados del ejercicio	43.046	35.856	33.479
Pasivos subordinados	207.172	157.172	157.172
Intereses minoritarios	50.389	316	314
Capital suscrito	31.200	31.200	31.200
Primas de emisión	51.416	51.416	51.416
Reservas	167.619	149.593	137.467
Reservas de revalorización	9.053	9.053	9.053
Reservas en sociedades consolidadas	12.947	10.705	9.731
Resultados ejercicios anteriores	0	0	0
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.573.798</b>	<b>6.435.098</b>	<b>5.050.324</b>

#### 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)	2004	2003	2002	%2004 /2003	%2003 /2002
Caja	52.368	42.934	38.648	22,0	11,1
Banco de España	23.774	19.457	20.246	22,2	-3,9
Otros Bancos Centrales	11.105	11.969	11.021	-7,2	8,6
TOTAL CAJA Y DEPÓSITOS EN B.C.	87.247	74.360	69.915	17,3	6,4
% sobre Activos Totales Medios	1,3	1,3	1,3		

El siguiente cuadro contiene la posición neta con Entidades de Crédito, donde se evidencia que en el último año, se ha reducido la posición neta corta, como consecuencia del descenso experimentado en la cesión temporal a Entidades de Crédito de una parte de los fondos públicos que figuran en el epígrafe Obligaciones y otros valores de Renta Fija, que conjuntamente, han experimentado un decremento del 64,8%:

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<u>1. Posición Neta en Euros</u>					
+ Entidades de Crédito Posición Activa	1.410.624	1.253.307	1.278.526	12,6	-2,0
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	(1.434.575)	(2.070.172)	(955.346)	-30,7	116,7
	<b>(23.951)</b>	<b>(816.865)</b>	<b>323.180</b>	<b>-97,1</b>	<b>-352,8</b>
<u>2. Posición neta en Moneda Extranjera</u>					
+ Entidades de Crédito Posición Activa	55.726	32.619	18.414	70,8	77,1
(-) Entidades de Crédito Posición Pasiva	(8.654)	(21.696)	(38.617)	-60,1	-156,2
	<b>47.072</b>	<b>10.923</b>	<b>(20.203)</b>	<b>330,9</b>	<b>-154,1</b>
<b>POSICIÓN NETA ENTIDADES DE CRÉDITO</b>	<b>23.121</b>	<b>(805.942)</b>	<b>302.977</b>	<b>102,9</b>	<b>-366,0</b>

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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>Activo</b>					
<b>Por moneda:</b>					
En euros	1.410.624	1.253.307	1.278.526	12,6	-2,0
En moneda extranjera	55.726	32.619	18.414	70,8	77,1
	<b>1.466.350</b>	<b>1.285.926</b>	<b>1.296.940</b>	<b>11,4</b>	<b>-0,8</b>
<b>Por naturaleza:</b>					
A la vista					
Cuentas mutuas	-	-	-		
Otras cuentas	33.679	142.031	28.750	23,7	394,0
	<b>33.679</b>	<b>142.031</b>	<b>28.750</b>	<b>23,7</b>	<b>394,0</b>
Otros créditos					
Depósitos de entidades de crédito y financieras	177.861	86.734	71.409	205,1	21,5
Adquisición temporal de activos	1.254.810	1.057.161	1.196.781	18,7	-11,7
	<b>1.432.671</b>	<b>1.143.895</b>	<b>1.268.190</b>	<b>25,2</b>	<b>-9,8</b>
	<b>1.466.350</b>	<b>1.285.926</b>	<b>1.296.940</b>	<b>14,0</b>	<b>-0,8</b>
<b>Pasivo</b>					
<b>Por moneda:</b>					
En euros	1.434.575	2.070.172	955.346	30,7	116,7
En moneda extranjera	8.654	21.696	38.617	-60,1	-43,8
	<b>1.443.229</b>	<b>2.091.868</b>	<b>993.963</b>	<b>-31,0</b>	<b>110,5</b>
<b>Por naturaleza:</b>					
A la vista					
Cuentas mutuas	1.174	760	805	54,5	-5,6
Otras cuentas	10.687	18.541	10.286	-42,4	80,3
	<b>11.681</b>	<b>19.301</b>	<b>11.091</b>	<b>-39,5</b>	<b>74,0</b>
Otros débitos					
Cuentas a plazo	611.461	396.709	228.284	54,1	73,8
Cesión temporal de activos	777.994	1.675.858	318.483	-53,6	426,2
Acreedores por valores	41.913	-	436.105	100,0	-
	<b>1.431.368</b>	<b>2.072.567</b>	<b>982.872</b>	<b>-30,9</b>	<b>110,9</b>
	<b>1.443.229</b>	<b>2.091.868</b>	<b>993.963</b>	<b>-31,0</b>	<b>110,5</b>

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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>Por plazo de vencimiento:</b>					
Otros créditos					
Hasta 3 meses	983.255	804.020	1.102.104	22,3	-27,0
Entre 3 meses y 1 año	437.247	329.444	154.500	32,7	113,2
Entre 1 año y 5 años	4.231	5.375	5.253	-21,3	2,3
Más de 5 años	7.938	5.056	6.333	57,0	-20,2
	<b>1.432.671</b>	<b>1.143.895</b>	<b>1.268.190</b>	<b>25,2</b>	<b>-9,8</b>
Otros débitos					
Hasta 3 meses	969.365	2.005.004	906.188	-51,7	121,3
Entre 3 meses y 1 año	394.787	1.132	11.314	34.775,2	-90,0
Entre 1 año y 5 años	54.379	53.502	65.370	1,6	-18,2
Más de 5 años	12.837	12.929	-	-0,7	
	<b>1.431.368</b>	<b>2.072.567</b>	<b>982.872</b>	<b>-30,9</b>	<b>110,9</b>

El tipo de interés medio en euros de Otros créditos y Otros débitos, ha sido del 1,94% y 2,06% en 2004, del 2,46% y 2,33% en 2003, y del 3,79% y 3,03% en 2002, respectivamente.

#### 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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>Por moneda</b>					
En euros	3.557.171	2.860.350	2.589.014	24,4	10,5
En moneda extranjera	18.491	25.574	29.913	-27,7	-14,5
	<b>3.575.662</b>	<b>2.885.924</b>	<b>2.618.927</b>	<b>23,9</b>	<b>10,2</b>
<b>Por sectores</b>					
Administraciones públicas	20.202	20.948	21.191	-3,6	-1,1
Otros sectores residentes	3.601.777	2.920.107	2.642.811	23,3	10,5
No residentes	44.412	29.765	29.436	49,2	1,1
Menos- Fondo de provisión para insolvencias	(90.729)	(84.896)	(74.511)	6,9	13,9
<b>Total Inversión Crediticia Neta</b>	<b>3.575.662</b>	<b>2.885.924</b>	<b>2.618.927</b>	<b>23,9</b>	<b>10,2</b>

La actividad crediticia en el ejercicio 2004 se ha desarrollado en un marco caracterizado por un entorno de bajos tipos de interés de mercado.

En este escenario, la inversión crediticia bruta ha crecido 695.571 miles de euros en el año 2004, un 23,4%, frente a un crecimiento de 277.382 miles de euros del año 2003, un 10,3% en términos relativos. Aislado el efecto de titulización de activos, la inversión crediticia bruta alcanza 4.478.103 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, lo que supone un crecimiento de 741.824 miles de euros, un 19,9%, sobre los 3.736.279 miles de euros de 31 de diciembre de 2003. Frente a dicho crecimiento de la inversión, los débitos a clientes han crecido 308.310 euros. Adicionalmente, los débitos representados por valores negociables y la deuda subordinada han crecido 375.600 euros.

Una vez minorado el Fondo de Provisión de Insolvencias, la inversión crediticia neta ha crecido en 689.738 miles de euros en el año 2004, lo que supone el 23,9% en términos relativos, versus un crecimiento de 266.997 miles de euros, un 10,2%, en el año 2003.

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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>Por plazo de vencimiento:</b>					
Hasta 3 meses	875.901	775.789	726.433	12,9	6,8
Entre 3 meses y 1 año	541.366	513.429	418.655	5,4	22,6
Entre 1 año y 5 años	734.604	573.067	445.444	28,2	28,7
Más de 5 años	1.514.520	1.108.535	1.102.906	36,6	0,5
<b>Total Inversión Crediticia Bruta</b>	<b>3.666.391</b>	<b>2.970.820</b>	<b>2.693.438</b>	<b>23,4</b>	<b>10,3</b>

Es apreciable el fuerte incremento de la inversión con Garantía Hipotecaria que alcanzó el 33% en términos homogéneos. Cabe destacar el crecimiento en créditos hipotecarios vivienda concedidos a Particulares. El Crédito Comercial se incrementó

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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>Por modalidad y situación del crédito</b>					
Cartera comercial	662.654	617.953	548.318	7,2	12,7
Deudores con garantía real	1.850.243	1.225.453	1.189.758	51,0	3,0
Otros deudores a plazo	937.012	928.815	802.585	0,9	15,7
Deudores a la vista y varios	68.235	68.559	44.624	-0,5	53,6
Arrendamientos financieros	130.329	111.264	88.699	17,1	25,4
Activos dudosos	17.918	18.776	19.454	-4,6	-3,5
<b>Total Inversión Crediticia Bruta</b>	<b>3.666.391</b>	<b>2.970.820</b>	<b>2.693.438</b>	<b>23,4</b>	<b>10,3</b>

De la cifra total de la inversión crediticia bruta el 99,5% corresponde a euros y sólo el 0,5% 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)	2004	2003	2002
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>84.896</b>	<b>74.511</b>	<b>67.487</b>
<b>Más:</b> dotación neta de recuperaciones con cargo a resultados del ejercicio	13.198	14.067	12.585
<b>Menos:</b> cancelaciones por traspaso a créditos en suspenso	(7.347)	(3.656)	(5.561)
Diferencias de cambio	(18)	(26)	-
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>90.729</b>	<b>84.896</b>	<b>74.511</b>
Activos dudosos	17.918	18.776	19.454
Tasa de cobertura sobre Activos dudosos	506,4%	452,2%	383,0%

A 31 de Diciembre de 2004, el saldo de Activos Dudosos siguiendo los criterios del Banco de España asciende a 17.918 miles de euros, lo que supone un descenso anual del 4,6%, pese al incremento observado de la inversión crediticia (23,4%).

Las dotaciones netas para insolvencias constituidas en el ejercicio han ascendido a 13.198 miles de euros, lo que supone un decremento del 6,2%.

El ratio de mora sobre inversión crediticia se sitúa en el 0,5%<sup>11</sup>, frente al 0,6% del año pasado, siendo la cobertura del Fondo de Provisión de Insolvencias del 506,4% cuando al cierre del 2003 este mismo porcentaje era del 452,2%. Sin tener en cuenta el efecto de la titulización de activos, el ratio de mora sobre inversión crediticia se situaría en el 0,4% y la cobertura del Fondo de Provisión de Insolvencias sería del 474,5%.

El recobro de fallidos ha sido de 2.184 miles de euros.

<sup>11</sup> Resultado de dividir los Activos dudosos entre la suma de la inversión de Otros sectores residentes y No residentes.

En el siguiente cuadro se representa por años los importes nominales correspondientes a las titulaciones de activos realizadas:

(miles de euros)	
Año de Titulización	Importe
1999	90.152
2000	94.481
2001	88.348
2002	158.506
2003	520.000
2004	200.000
<b>TOTAL</b>	<b>1.151.487</b>

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

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>Financiación Actividad empresarial</b>	<b>2.349.012</b>	<b>2.098.392</b>	<b>1.851.071</b>	<b>11,9</b>	<b>13,4</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	51.945	52.341	37.804	-0,8	38,5
Pesca	10.011	4.713	6.826	112,4	-31,0
Industrias extractivas	29.714	23.848	23.552	24,6	1,3
Industrias Manufacturadas	685.516	691.693	686.380	-0,9	0,8
Produc. y distrib. de energía eléctrica	6.200	34.154	23.807	-81,8	43,5
Construcción	356.014	390.570	275.292	-8,8	41,9
Comercio y reparaciones	249.624	222.452	226.676	12,2	-1,9
Hostelería	36.562	34.217	29.319	6,9	16,7
Transporte, almacenamiento y comunicac.	59.954	60.720	75.524	-1,3	-19,6
Informac. Financiera	24.535	27.168	17.703	-9,7	53,5
Actividades inmov. y servicios empresariales	734.998	457.297	393.821	60,7	16,1
Otros servicios	103.939	99.219	54.367	4,8	82,5
<b>Financiación familias y otros</b>	<b>1.252.765</b>	<b>821.715</b>	<b>791.740</b>	<b>51,2</b>	<b>3,8</b>
Financiación gasto a las familias	1.220.936	813.094	786.156	50,2	3,4
Financiación Instit. Sin fines de lucro	31.829	8.621	5.584	269,2	54,4
<b>TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA</b>	<b>3.601.777</b>	<b>2.920.107</b>	<b>2.642.811</b>	<b>23,3</b>	<b>10,5</b>
<b>RESIDENTES</b>					

Tras el importante crecimiento de la financiación al sector de la construcción en el año 2003, pasando de 275.292 miles de euros a 390.570 miles de euros (incremento del 41,9%), ésta se ha reducido un 8,8% durante el año 2004, pasando a 356.014 euros. Se observa un significativo crecimiento en la financiación destinada a actividades inmobiliarias y servicios empresariales, alcanzando la cifra de 734.998 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 60,7% respecto al año 2003. Las financiaciones al sector de la construcción y las actividades inmobiliarias y servicios empresariales suman 1.091.012 miles de euros, lo que representa el 30,3% del total de la inversión crediticia bruta a residentes.

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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Total Créditos con Garantía Real	1.850.243	1.225.453	1.189.758	51,0	3,0
% sobre Inversión Crediticia Bruta	50,7	41,5	44,5		
Resto Créditos	1.798.230	1.726.591	1.484.226	4,1	16,3
% sobre Inversión Crediticia Bruta	49,3	58,5	55,5		
<b>INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA</b>	<b>3.648.473</b>	<b>2.952.044</b>	<b>2.673.984</b>	<b>23,6</b>	<b>5,4</b>

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

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Avales y Otras Cauciones prestadas	594.488	710.476	438.490	-16,3	62,0
Activos afectos a diversas obligaciones	31	3.039	5.336	-99,0	-43,0
Otros	43.097	22.017	24.422	95,7	-9,8
<b>TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA</b>	<b>637.616</b>	<b>735.532</b>	<b>468.248</b>	<b>-13,3</b>	<b>57,1</b>

Otros compromisos asumidos por el Grupo Banco Guipuzcoano a fin de cada año han sido los siguientes:

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Disponibles por Entidades de Crédito	1.267	1.647	383	-23,1	300,3
Disponibles por Administraciones Públicas	49.606	49.916	46.383	-0,6	7,6
Disponibles por Otros Sectores Residentes	866.942	724.900	625.744	19,6	15,8
Disponibles por No Residentes	13.239	12.258	12.453	8,0	-1,6
Otros compromisos	153.343	101.010	93.785	51,8	7,7
<b>TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA</b>	<b>1.084.397</b>	<b>889.731</b>	<b>778.748</b>	<b>-16,7</b>	<b>54,1</b>

A 31 de diciembre de 2004, el total de créditos y avales a Empresas Participadas es de 187.763 y 56.488 miles de euros respectivamente.

#### 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)	2004	2003	2002	%2004 /2003	%2003 /2002
Cartera de Renta Fija:					
De inversión ordinaria	363.113	382.266	44.130	-5,0	766,2
De inversión a vencimiento	26.059	55.928	169.590	-53,4	-67,0
De negociación	56.482	54.546	53.757	3,5	1,5
Menos					
Fondo de fluctuación de valores	0	0	0		
	<b>445.654</b>	<b>492.740</b>	<b>267.477</b>	<b>-9,6</b>	<b>84,2</b>

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 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)	2004	2003	2002
<i>De inversión ordinaria:</i>			
Letras del tesoro	9.845	16.801	30.719
Otras deudas anotadas	353.268	365.465	13.411
	<b>363.113</b>	<b>382.266</b>	<b>44.130</b>
<i>De inversión a vencimiento</i>			
Otras deudas anotadas	26.059	55.928	169.590
	<b>26.059</b>	<b>55.928</b>	<b>169.590</b>
<i>De negociación</i>			
Letras del tesoro	-	-	-
Otras deudas no anotadas	56.482	54.546	53.757
	<b>56.482</b>	<b>54.546</b>	<b>53.757</b>
	<b>445.654</b>	<b>492.740</b>	<b>267.477</b>

El tipo de interés medio anual de las Letras del Tesoro ha ascendido al 2,15% durante el ejercicio 2004 y 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, el 2,64% y 3,28% durante 2004, el 3,27% y 4,27% durante 2003, y el 3,86% y 4,78% durante 2002.

De todos estos activos y los adquiridos temporalmente que figuran registrados en el capítulo "Entidades de Crédito", al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se habían cedido temporalmente a acreedores un nominal de 1.828.893, 2.629.861 y 1.238.719 miles de euros, que figuran en el pasivo por su importe efectivo en el epígrafe de Débitos a clientes, Otros sectores residentes.

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)	2004	2003	2002
<i>Por plazo de vencimiento</i>			
Hasta 3 meses	14.990	5.000	42.968
Entre 3 meses y 1 año	18.072	51.956	92.936
Entre 1 año y 5 años	6.107	31.215	77.794
Más de 5 años	406.485	404.569	53.779
	<b>445.654</b>	<b>492.740</b>	<b>267.477</b>

#### 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)	2004	2003	2002
<i>Por moneda (neto):</i>			
En euros	436.893	1.318.546	461.367
En moneda extranjera	46.986	56.215	67.703
	<b>483.879</b>	<b>1.374.761</b>	<b>529.070</b>
<i>Por cotización<sup>12</sup>:</i>			
Cotizados	418.787	1.250.660	390.342
No cotizados	66.309	128.175	141.304
	<b>485.096</b>	<b>1.378.835</b>	<b>531.646</b>
<i>Por naturaleza:</i>			
De inversión a vencimiento:			
Administraciones territoriales	0	1.790	1.788
Entidades de crédito no residentes	59.863	61.112	64.548
Entidades de crédito residentes	6.991	7.200	7.384
Otros sectores no residentes	5.508	20.405	21.542
Otros sectores residentes	19.996	5.412	5.322
	<b>92.358</b>	<b>95.919</b>	<b>100.584</b>
De inversión ordinaria:			
Administraciones territoriales	301.828	500.037	41.218
Entidades de crédito no residentes	26.430	34.046	41.003
Entidades de crédito residentes	3	5	5
Otros sectores residentes	64.477	748.828	347.062
Otros sectores no residentes	392.738	-	1.774
	<b>485.096</b>	<b>1.282.916</b>	<b>431.062</b>
<i>Menos:</i>			
- Fondo de Fluctuación de valores	-	-	-
- Fondo de Provisión para insolvencias	(1.217)	(4.074)	(2.576)
	<b>483.879</b>	<b>1.374.761</b>	<b>529.070</b>

A 31 de diciembre de 2004 el saldo bruto sin descontar el fondo de provisión de insolvencias asciende a 485.096 miles de euros frente a 1.378.835 miles de euros a 31 de diciembre de 2003. La variación se ha debido, principalmente, a la venta de los bonos correspondientes a titulización de activos realizadas por el Banco que se mantenían en cartera a 31 de diciembre de 2003.

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:

<sup>12</sup> Sin descontar el Fondo de Fluctuación de valores ni el Fondo de Provisión para insolvencias.

(miles de euros)	2004	2003	2002
Hasta 3 meses	2	4	2.242
Entre 3 meses y 1 año	13.224	9.100	41.811
Entre 1 año y 5 años	53.621	93.665	116.379
Más de 5 años	418.249	1.276.066	371.214
	<b>485.096</b>	<b>1.378.835</b>	<b>531.646</b>

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 2004 del 3,54%, en 2003 del 3,76%, y en 2002 del 3,94% (sin tener en cuenta el efecto de los acuerdos de intercambio de tipo de interés anteriormente mencionados). El saldo en moneda extranjera corresponde, en su mayor parte, a valores en dólares americanos a tipo de cambio fijo.

Una parte de los títulos de renta fija en cartera al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 habían sido cedidos temporalmente, a entidades de crédito y acreedores del sector privado, y figuran 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 2004, 2003 y 2002, el total de este epígrafe del balance consolidado recoge en "Otros sectores residentes" unos importes de 64.472, 748.817 y 347.043 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 31/12/2004 es el siguiente:

Fondo de Titulación	Fecha de emisión	Saldo préstamos titulizados (miles de euros)	Importe nominal de los bonos en cartera (miles de euros)
TDA10, Fondo de titulación hipotecaria	26/07/1999	28.511	0
TDA12, Fondo de titulación hipotecaria	05/07/2000	27.308	0
TDA14 MIXTO, Fondo de titulación de Activos	03/07/2001	46.425	0
TDA15 MIXTO, Fondo de titulación de Activos	07/11/2002	108.909	0
FTPYME TDA4	16/10/2003	181.855	16.998
TDA17 MIXTO, Fondo de titulación de Activos	30/10/2003	219.724	38.444
FTPYME TDA5	30/12/2004	198.980	0
<b>Total</b>		<b>811.712</b>	<b>55.442</b>

En el cuadro anterior se puede evidenciar que únicamente se mantienen en cartera parcialmente los bonos correspondientes a dos Fondos de Titulación, que representan el 6,8% del saldo de los préstamos titulizados .

FTPYME TDA5, Fondo de Titulación de Activos se ha constituido con fecha 30 de diciembre de 2004, siendo la fecha de desembolso de los bonos emitidos 4 de enero de 2005. Al 31 de diciembre de 2004 el saldo pendiente de cobro por la transferencia efectuada, por importe de 200.000 miles de euros, se incluye en el capítulo "Otros activos - Operaciones financieras pendientes de liquidar"

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados durante los ejercicios de 2004, 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

(miles de euros)	2004	2003	2002
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.378.835</b>	<b>531.646</b>	<b>368.570</b>
Compras	-	897.600	199.679
Ventas	(884.344)	(1.178)	-
Revalorización (minusvalía) por valoración	(3.685)	(11.623)	(12.989)
Amortizaciones	(5.710)	(37.610)	(23.614)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>485.096</b>	<b>1.378.835</b>	<b>531.646</b>

#### 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)	2004	2003	2002
<i>Por moneda:</i>			
En euros	47.112	43.317	25.420
En moneda extranjera	0	326	281
	<b>47.112</b>	<b>43.643</b>	<b>25.701</b>
<i>Por naturaleza:</i>			
De inversión ordinaria	46.128	38.270	21.500
De negociación	6.231	7.934	7.942
	<b>52.359</b>	<b>46.204</b>	<b>29.442</b>
<i>Por cotización</i>			
Cotizados	29.825	32.148	24.001
No cotizados	22.534	14.056	5.441
	<b>52.359</b>	<b>46.204</b>	<b>29.442</b>
Menos - Fondo fluctuación de valores	(5.247)	(2.561)	(3.741)
	<b>47.112</b>	<b>43.643</b>	<b>25.701</b>

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el valor de mercado de las acciones y títulos incluidos en el presente capítulo excede de su correspondiente valor neto en libros en 25.280, 22.995 y 20.668 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 2004, 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

(miles de euros)	2004	2003	2002
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>2.561</b>	<b>3.741</b>	<b>4.106</b>
Dotación (recuperación) neta del ejercicio	(2.817)	499	218
Trasposos	-	633	-
Otros movimientos	(5.503)	(2.312)	(583)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>5.247</b>	<b>2.561</b>	<b>3.741</b>

#### 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)	2004	2003	2002
Cotizados	9.936	9.546	14.223
No cotizados	12.911	5.663	13.091
	<b>22.847</b>	<b>15.209</b>	<b>27.314</b>

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el coste de adquisición de los títulos incluidos en este capítulo asciende a 24.300, 14.210 y 30.333 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 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

(miles de euros)	2004	2003	2002
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>15.209</b>	<b>27.314</b>	<b>30.820</b>
Compras	7.418	2.755	5.772
Ventas	-	(5.157)	(1.546)
Trasposos y otros	220	(9.703)	(7.732)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>22.847</b>	<b>15.209</b>	<b>27.314</b>

Las compras del año 2004 responde básicamente a las participaciones tomadas en sociedades de promoción inmobiliaria.

El movimiento más significativo del ejercicio 2003 correspondió 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".

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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 2004, 2003 y 2002 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)	2004	2003	2002
Guipuzcoano, Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	281	245	219
Guipuzcoano, Mediador de Seguros, Sociedad de Agencia de Seguros, S.L.	234	118	66
Urbanizadora Jaizkibel, S.A.	3.381	9.497	9.306
Otras sociedades	0	129	52
	<b>3.896</b>	<b>9.989</b>	<b>9.643</b>

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el coste de adquisición de los títulos incluidos en este capítulo asciende a 4.093, 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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Inmovilizado material, neto	88.489	83.063	70.634	6,5	17,6
Provisiones para pérdidas en la realización de inmovilizado	(1.408)	(1.740)	(2.117)	-19,1	-17,8
	<b>87.081</b>	<b>81.323</b>	<b>68.517</b>	<b>7,1</b>	<b>18,7</b>

El movimiento habido durante el ejercicio 2004, 2003 y 2002 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
<b>COSTE REGULARIZADO ACTUALIZADO</b>				
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>53.811</b>	<b>6.765</b>	<b>79.134</b>	<b>139.710</b>
Adiciones	2.863	856	8.280	11.999
Salidas por bajas o reducciones	(1.180)	(2.588)	(3.172)	(6.940)
<b>Saldo al 31.12.2002</b>	<b>55.494</b>	<b>5.033</b>	<b>84.242</b>	<b>144.769</b>
Adiciones	15.672	1.591	5.662	22.925
Salidas por bajas o reducciones	(16)	(1.404)	(3.339)	(4.759)
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	<b>71.150</b>	<b>5.220</b>	<b>86.565</b>	<b>162.935</b>
Adiciones	2.258	2.965	9.440	14.663
Salidas por bajas o reducciones	(3.188)	(1.694)	(3.500)	(8.382)
Otros movimientos	3.646	-	-	3.646
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>73.866</b>	<b>6.491</b>	<b>92.505</b>	<b>172.862</b>
<b>AMORTIZACION ACUMULADA</b>				
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>18.245</b>	<b>549</b>	<b>50.356</b>	<b>69.150</b>
Adiciones	1.439	38	6.811	8.288
Salidas por bajas o reducciones	(458)	(16)	(2.829)	(3.303)
<b>Saldo al 31.12.2002</b>	<b>19.226</b>	<b>571</b>	<b>54.338</b>	<b>74.135</b>
Adiciones	1.532	36	7.362	8.930
Salidas por bajas o reducciones	(5)	-	(3.188)	(3.193)
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	<b>20.753</b>	<b>607</b>	<b>58.512</b>	<b>79.872</b>
Adiciones	1.531	34	7.725	9.290
Salidas por bajas o reducciones	(275)	(319)	(2.948)	(3.542)
Otros movimientos	(1.247)	-	-	(1.247)
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>20.762</b>	<b>322</b>	<b>63.289</b>	<b>84.373</b>
<b>INMOVILIZADO NETO</b>				
<b>Saldo al 31.12.2002</b>	<b>36.268</b>	<b>4.462</b>	<b>29.904</b>	<b>70.634</b>
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	<b>50.397</b>	<b>4.613</b>	<b>28.053</b>	<b>83.063</b>
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>53.104</b>	<b>6.169</b>	<b>29.219</b>	<b>88.489</b>

Durante el 2004, en el epígrafe de "Terrenos y Edificios de uso Propio", el movimiento corresponde básicamente a la reclasificación entre terrenos y edificios de los valores registrados en base a los porcentajes asignados a cada uno de los dos conceptos por el Impuesto de Bienes Inmuebles, regularizándose el fondo de amortización correspondiente.

Por otra parte, dentro de la cuenta "Otros Inmuebles", se incluyen al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 unos importes de 2.695, 3.053 y 3.711 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 2004, 2003 y 2002 provisiones por importe de 1.408, 1.740 y 2.117 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 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

(miles de euros)	2004	2003	2002
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>1.740</b>	<b>2.117</b>	<b>3.173</b>
Más - Dotación neta con cargo a los resultados del ejercicio	830	243	364
Menos - Recuperación por ventas y utilizaciones de fondos	(492)	(530)	(781)
Cancelación por saneamiento definitivo	(670)	(90)	(639)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>1.408</b>	<b>1.740</b>	<b>2.117</b>

#### 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)	2004	2003	2002
<b>Otros Activos</b>			
Cheques a cargo de entidades de crédito	16.155	24.409	18.798
Operaciones financieras pendientes de liquidar	204.216	3.386	621
Impuesto sobre beneficios anticipados	12.621	21.132	18.871
Operaciones en camino	288	1.047	989
Dividendo activo a cuenta	5.465	4.841	4.512
Fianzas dadas en efectivo	1.439	1.169	11.264
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	27.199	23.816	28.600
Otros conceptos	19.424	30.471	16.114
	<b>286.807</b>	<b>110.271</b>	<b>99.769</b>
<b>Otros Pasivos</b>			
Obligaciones a pagar	51.387	36.808	24.028
Fianzas recibidas	248	196	56
Impuesto sobre beneficio diferido	3.458	8.158	9.718
Operaciones en camino	1.661	2.107	1.966
Partidas a regularizar por operaciones de futuro de cobertura	33.409	28.076	28.094
Cuentas de recaudación	52.497	56.593	62.542
Cuentas especiales	4.826	6.182	1.136
Cámara de compensación	7.598	9.720	6.693
Bloqueo de beneficios	3.736	90	0
Otros conceptos	23.158	20.748	20.581
	<b>181.978</b>	<b>168.678</b>	<b>154.814</b>

Al 31 de diciembre de 2004 dentro de la cuenta Operaciones financieras pendientes de liquidar se incluye, por importe de 200.000 miles de euros, el saldo pendiente de cobro por la titulización de activos efectuada en 2004. Al 31 de diciembre de 2004 dentro de la cuenta Otros Conceptos se incluyen los saldos por Efectos comerciales enviados al cobro pendientes a liquidar a clientes y en la cuenta de Cuentas Especiales se incluyen los importes de liquidaciones pendientes por compra de valores de renta variable de clientes. El saldo de la cuenta de Bloqueo de beneficios corresponde al beneficio obtenido por la venta del local de la oficina de Pamplona.

Al 31 de diciembre de 2004 dentro de Obligaciones a pagar se incluyen 10.957 miles de euros correspondientes a anticipos recibidos a cuenta del precio de venta de un inmueble que se formalizará, previsiblemente, en 2005.

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)	2004	2003	2002
<b>Activo</b>			
Devengo de productos no vencidos de inversiones no tomadas a descuento	60.705	56.857	34.598
Gastos pagados no devengados	428	454	406
Intereses anticipados de recursos tomados a descuento	3.841	138	-
Otras periodificaciones	800	827	344
	<b>65.774</b>	<b>58.276</b>	<b>35.348</b>
<b>Pasivo</b>			
Productos no devengados de operaciones tomadas a descuento	7.332	6.129	6.739
Devengos de costes no vencidos de recursos no tomados a descuento	49.940	48.256	34.983
Gastos devengados no vencidos	19.438	17.779	15.175
Otras periodificaciones	2.279	2.771	4.577
Productos devengados no vencidos de inversiones tomadas a descuento	(7.836)	(7.358)	(10.778)
	<b>71.153</b>	<b>67.577</b>	<b>50.696</b>

#### 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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<i>Por moneda</i>					
En euros	3.787.944	3.500.571	3.332.002	8,2	5,1
En moneda extranjera	54.413	33.476	18.801	62,5	78,1
	<b>3.842.357</b>	<b>3.534.047</b>	<b>3.350.803</b>	<b>8,7</b>	<b>5,5</b>
<i>Por sectores</i>					
Administraciones Públicas	191.347	199.048	221.250	-3,9	-10,0
Otros sectores residentes	3.593.766	3.282.631	3.077.995	9,5	6,6
No residentes	57.244	52.368	51.558	9,3	1,6
	<b>3.842.357</b>	<b>3.534.047</b>	<b>3.350.803</b>	<b>8,7</b>	<b>5,5</b>

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el detalle por naturaleza del saldo que figura registrado en "Otros sectores residentes" se indica a continuación:

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Cuentas corrientes	1.036.873	909.814	884.432	14,0	2,9
Cuentas de Ahorro	253.910	219.331	206.479	15,8	6,2
Imposiciones a Plazo	1.037.750	1.038.112	1.015.020	0,0	2,3
Cesión temporal de activos	1.265.233	1.115.374	972.064	13,4	14,7
	<b>3.593.766</b>	<b>3.282.631</b>	<b>3.077.995</b>	<b>9,5</b>	<b>6,6</b>

Los Recursos Gestionados<sup>13</sup> de Clientes que a 31 de diciembre de 2004 suman 5.501.579 miles de euros, 4.653.056 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 4.306.641 miles de euros a 31 de diciembre de 2002.

La emisión de Pagarés del Banco viene teniendo una acogida favorable, con un volumen en circulación de 372 millones de euros. También presentan evolución favorable las cuentas corrientes y cuentas de ahorro del sector residente, con aumentos del 17,2% y 15,8% respectivamente.

Los Débitos a Clientes alcanzan 3.842.357 miles de euros, un 8,7% superior el cierre del ejercicio pasado.

Los patrimonios administrados en Fondos de Inversión y Pensiones, alcanzan los 1.294 millones de euros, frente a 1.235 millones de euros a 31 de diciembre de 2003 y 1.016 millones de euros a 31 de diciembre de 2002, con aumento interanual del 4,8%, situándose el número de partícipes en 74.096, con aumento del 7,4% respecto a 31 de diciembre de 2003. Es destacable la evolución del crecimiento de los Fondos de Inversión y Pensiones en los tres últimos años.

Por su parte los Recursos Invertibles<sup>14</sup> suman al cierre del ejercicio 2004, 3.201.289 miles de euros, 2.671.031 miles de euros al cierre de 2003, y 2.584.368 miles de euros al cierre del ejercicio 2002.

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)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
<b>Depósitos de ahorro - A plazo</b>					
Hasta 3 meses	683.891	696.246	608.693	-1,8	14,4
Entre 3 meses y 1 año	207.568	209.881	323.435	-1,1	-35,1
Entre 1 año y 5 años	219.658	192.087	147.308	14,4	30,4
Más de 5 años	13.571	987	-	1275,0	
	<b>1.124.688</b>	<b>1.099.201</b>	<b>1.079.436</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>
<b>Otros débitos - A plazo</b>					
Hasta 3 meses	1.261.262	1.105.302	954.438	14,1	15,8
Entre 3 meses y 1 año	6.520	12.458	26.506	-47,7	-53,0
Entre 1 año y 5 años	1.313	47	39	2693,6	20,5
	<b>1.269.095</b>	<b>1.117.807</b>	<b>980.983</b>	<b>13,5</b>	<b>13,9</b>

<sup>13</sup> Incluyen entre otros los recursos de clientes en Fondos de Inversión, Dinero, etc.

<sup>14</sup> Están incluidas las cuentas de recaudación y excluidas las Cesiones temporales de activos

### 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 2004, 2003 y 2002 estaban desembolsadas eran las siguientes:**

Miles de euros	2004	2003	2002	Tipo de interés	Fecha de vencimiento
<b>Deuda Subordinada:</b>					
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	30.000	4,50%	Octubre 2012
Octubre 2004 – 9ª Emisión	50.000	-	-	4,20%	Octubre 2014
	<b><u>207.172</u></b>	<b><u>157.172</u></b>	<b><u>157.172</u></b>		

### Intereses minoritarios:

El Consejo de Administración de la Sociedad del Grupo Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal acordó en el ejercicio 2003 la emisión de Participaciones Preferentes Serie 1 por un importe de 35 millones de euros, ampliable a 50 millones de euros. Con fecha 27 de febrero de 2004, Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, efectuó la emisión de participaciones preferentes por importe de 50 millones de euros que está garantizada solidaria e irrevocablemente por Banco Guipuzcoano, S.A. Estas participaciones tienen carácter perpetuo con posibilidad de amortización anticipada, previa autorización de Banco de España, siempre que hayan transcurrido 5 años desde la fecha de desembolso. Las participaciones preferentes no otorgan derechos políticos a sus titulares, careciendo estos últimos del derecho de suscripción preferente respecto a emisiones futuras de participaciones por el emisor.

La emisión efectuada consta de 500.000 participaciones preferentes de 100 euros de valor nominal cada una. Estas participaciones, cotizadas en AIAF, devengan desde la fecha de su desembolso hasta el quinto año una remuneración preferente no acumulativa nominal anual fija del 3,5% y, a partir del quinto año, un tipo de interés referenciado al Euribor 3 meses incrementado en 0,25. El pago de la remuneración está condicionada a la existencia de beneficios distribuibles de Banco Guipuzcoano, S.A., así como a las limitaciones impuestas por la normativa española sobre recursos propios de entidades de crédito.

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de reembolso de estas participaciones, por importe de 50.000 miles de euros, se incluye dentro del epígrafe "Intereses minoritarios" del balance de situación consolidado.

#### IV.5.9. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2004 el saldo de este epígrafe recoge el importe nominal suscrito correspondiente al "3º Programa de Pagarés 2004 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 500 millones de euros y un vencimiento comprendido entre 3 y 540 días. El tipo de interés anual al 31 de diciembre de 2004 oscila entre el 2,10% y 2,53%. Al 31 de diciembre de 2003 correspondía al 2º Programa de Pagarés con un importe máximo de emisión de 200 millones de euros.

El desglose por plazos de vencimiento residual de los pagarés emitidos al cierre del ejercicio 2004, 2003 y 2002 se indica a continuación:

Miles de euros	2004	2003	2002
Hasta 3 meses	231.739	45.497	--
Entre 3 meses y 1 año	140.858	1.500	--
	<b>372.597</b>	<b>46.997</b>	

#### 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 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

(miles de euros)	F de Prejubilados y otros compromisos con el personal	Otras provisiones	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>37.525</b>	<b>19.089</b>	<b>56.614</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>40.533</b>	<b>28.541</b>	<b>69.074</b>
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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>45.266</b>	<b>35.288</b>	<b>80.554</b>
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio	1.591	17.503	19.094
Pagos a pensionistas y prejubilados	(9.662)	-	(9.662)
Utilizaciones	-	(410)	(410)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>37.195</b>	<b>52.381</b>	<b>89.576</b>

Los pagos realizados a pensionistas y prejubilados se han cifrado en 9.662 miles de euros en 2004 frente a 9.017 miles de euros de 2003, lo que representa un incremento del 7,2%.

El epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" del cuadro anterior recoge el saldo correspondiente a las provisiones de insolvencias por riesgo de firma, así como otras provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, procedentes de litigios en curso, indemnizaciones u otras obligaciones de cuantía indeterminada derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo. Asimismo, incluye un fondo específico constituido por el Banco 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. Las dotaciones efectuadas en el ejercicio 2004 corresponden, principalmente, a la revisión en las estimaciones de los conceptos antes mencionados.

#### IV.5.11. RECURSOS PROPIOS CONSOLIDADOS

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Capital	31.200	31.200	31.200	0,0	0,0
Reservas:					
Prima de emisión	51.416	51.416	51.416	0,0	0,0
Reservas	179.875	159.603	146.601	12,7	8,9
Reservas de revalorización	9.053	9.053	9.053	0,0	0,0
Más: beneficio neto del ejercicio	43.020	35.849	33.470	20,0	7,1
Menos: Dividendo total	(18.739)	(15.615)	(13.881)	20,0	12,5
Menos: acciones propias	(152)	(1.709)	(877)	-91,1	94,9
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>295.673</b>	<b>269.797</b>	<b>256.982</b>	<b>9,6</b>	<b>5,0</b>
Número acciones (en miles) <sup>15</sup>	31.193	31.112	31.138	0,3	-0,1
VALOR TEORICO DE LA ACCION	9,48	8,67	8,25	9,3	5,1

El Patrimonio Neto Contable (descontado el dividendo a cuenta y complementario) al 31 de diciembre de 2004 se sitúa en 295.673 miles de euros, con un crecimiento sobre la misma fecha del año anterior del 9,6%. Durante 2003 se traspasó 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 efectuado una vez obtenida la debida autorización del Banco de España.

Al cierre del ejercicio 2004 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 Ordinarias<sup>16</sup>, a la que acudieron un total de 1.997.113 acciones y cuya escritura pública quedó registrada con fecha 12 de diciembre de 2002.

<sup>15</sup> Excluida la autocartera

<sup>16</sup> Ver Apartado III.3.5 de Informaciones sobre el capital.

El valor teórico contable de la acción al cierre del ejercicio se sitúa en 9,48 euros frente a 8,67 euros por acción del año anterior, lo que significa un incremento del 9,3%.

#### Primas de emisión:

El movimiento que se ha producido durante el ejercicio 2004, 2003 y 2002 en este capítulo de los balances de situación consolidados, es el siguiente:

(miles de euros)	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2001</b>	<b>51.416</b>
Ampliación de capital en el ejercicio	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>51.416</b>
Ampliación de capital en el ejercicio	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>51.416</b>
Ampliación de capital en el ejercicio	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>51.416</b>

#### Reservas y Reservas de Revalorización:

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, la composición de estos capítulos de los balances de situación consolidados, era la siguiente:

(miles de euros)	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Reservas restringida:					
Legal	8.760	8.760	8.760	0,0	0,0
Estatutaria	6.240	6.240	6.240	0,0	0,0
Reserva especial para inversiones productivas	53.089	53.089	45.079	0,0	17,8
Actualización Norma Foral 11/96	9.053	9.053	9.053	0,0	0,0
	77.142	77.142	69.132	0,0	11,6
Reservas de libre disposición:					
Voluntarias y Otras	99.530	81.504	77.388	22,1	5,3
	<b>176.672</b>	<b>158.646</b>	<b>146.520</b>	<b>11,4</b>	<b>8,3</b>

El movimiento que se ha producido en el saldo del capítulo "Reservas" de los balances de situación consolidados durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

(miles de euros)	2004	2003	2002
<b>Saldo al inicio del periodo</b>	<b>158.646</b>	<b>146.520</b>	<b>133.355</b>
Distribución a reservas del beneficio del ejercicio anterior	19.441	19.111	19.036
Variaciones en el perímetro de consolidación	( 1.415)	1.415	1.709
Constitución del fondo para prejubilaciones y refuerzo de las coberturas con personal prejubilado, neto de impuestos	-	(8.400)	(7.580)
<b>Saldo al cierre de cada ejercicio</b>	<b>176.672</b>	<b>158.646</b>	<b>146.520</b>

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 2004, habían sido aplicados en la forma que se indica a continuación:

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

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 2004, 2003 y 2002 aportados por las sociedades dependientes en el proceso de consolidación, se indica a continuación:

(miles de euros)	2004	2003	2002
<b>RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>			
<b>Por integración global</b>			
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.060	4.052	4.040
Guipuzcoano Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.	2.543	2.143	2.051
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	408	354	326
Bitarte, S.A.	1.426	25	-
Easo Bolsa, S.A.	574	258	230
Zurriola Inversiones, S.A.	176	-	20
Urdin Oria, S.A.	-	2	1
Guipuzcoano Promoción Empresarial, S.L.	120	-	1
Urumea Gestión, S.L.	6	4	-
Hondarriberry, S.P.E., S.L.	66	12	-
	<b>9.379</b>	<b>6.850</b>	<b>6.669</b>
<b>Por puesta en equivalencia</b>			
Iberpapel Gestión, S.A.	1.445	1.045	541
Títulos Bilbao SIMCAV, S.A.	431	312	566
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sdad. de Agencia de Seguros, S.L.	90	39	22
Urbanizadora Jaizkibel, S.A.	1.430	2.240	1.182
Dinamia Capital Privado, S.A.	-	-	335
Lizarre Promociones, A.I.E.	12	-	-
Diana Capital Inversión, S.A.	-	155	312
Grupo S21 Sec. Gestión, S.A.	-	15	102
Bultzel, S.A.	38	38	-
Urtago Promozioak, A.I.E.	89	-	-
Camí Raco Roca, S.L.	16	-	-
Josaltun, S.L.	17	-	-
Otras	-	11	2
	<b>3.568</b>	<b>3.855</b>	<b>3.062</b>
<b>PERDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>			
<b>Por integración global</b>			
Guipuzcoano Capital, S.A.	3	-	-
Ederra, S.A.	239	121	431
Zurriola Inversiones, S.A.	-	14	-
Urumea Gestión, S.L.	-	-	1
	<b>242</b>	<b>135</b>	<b>432</b>
<b>Por puesta en equivalencia</b>			
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	-	31	48
Consultores Urbanos del Mediterráneo, S.A.	300	263	-
Hercuyter, S.L.	16	-	-
Dinamia Capital Privado, S.A.	-	-	104
Haygon La Almazara, S.L.	-	122	4
Diana Capital Inversión, S.A.	7	-	-
Grupo S21 Sec. Gestión, S.A.	116	-	-
Josaltun, S.L.	-	49	-
Espigón Internet, S.L.	-	28	-
Lizarre Promociones, A.I.E.	-	-	5
Otras	10	67	4
	<b>449</b>	<b>560</b>	<b>165</b>
<b>TOTAL NETO</b>	<b>12.256</b>	<b>10.010</b>	<b>9.134</b>

En los balances individuales de las sociedades dependientes que han sido agregados en el proceso de consolidación al del Banco, existían reservas de carácter restringido

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 por un importe de 6.820 y 6.359 miles de euros, respectivamente.

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 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

<b>(miles de euros)</b>	
<b>Saldo al 31.12.2001</b>	<b>11.735</b>
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)
<b>Saldo al 31.12.2002</b>	<b>9.134</b>
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
<b>Saldo al 31.12.2003</b>	<b>10.010</b>
Imputación de resultados del ejercicio anterior	5.507
Dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio 2003	(1.162)
Dividendo complementario correspondiente al ejercicio 2002	(518)
Amortización fondos de comercio y plusvalías tácitas	(242)
Otros	(1.339)
<b>Saldo al 31.12.2004</b>	<b>12.256</b>

### **Coefficiente 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)	2004	2003	2002
<b>Riesgos totales Ponderados</b>	<b>4.685.675</b>	<b>4.214.525</b>	<b>3.486.613</b>
Coeficiente de Solvencia exigido (en %)	8	8	8
<b>REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>374.854</b>	<b>336.329</b>	<b>278.929</b>
<b>Recursos Propios Básicos</b>	<b>321.441</b>	<b>247.462</b>	<b>240.355</b>
+ Capital Social Recursos Asimilados	31.138	31.138	31.138
+ Reservas efectivas y expresas y en sociedades consolidables + Beneficios destinados a reservas	249.313	225.928	212.498
+ Intereses minoritarios	50.389	316	314
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	-	-	-
- Activos inmat., Acciones Propias y otras deducciones	(9.399)	(9.920)	(3.595)
<b>Recursos Propios de segunda categoría</b>	<b>172.243</b>	<b>142.665</b>	<b>157.090</b>
+ Reservas de revalorización de activos	14.292	14.280	14.280
+ Fondos de la Obra social	0	0	0
+ Capital social correspondiente a accs. sin voto	62	62	62
+ Financiaciones subordinadas y de duración limitada	157.889	128.323	142.748
- Deducciones	-	-	-
Limitaciones a los RRPP de segunda categoría	-	(4.592)	(22.570)
<b>Otras deducciones de Recursos Propios</b>	<b>(1.196)</b>	<b>(732)</b>	<b>(732)</b>
<b>TOTAL RECURSOS COMPUTABLES</b>	<b>492.488</b>	<b>384.803</b>	<b>374.143</b>
Coeficiente de Solvencia de la Entidad	10,51%	9,13%	10,73%
SUPERÁVIT (DÉFICIT) RRPP	117.634	47.641	95.214
% de Superávit (déficit) s/RRPP Mínimos	31,4%	14,2%	34,1%

### Coeficiente Solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales:

(miles de euros)	2004	2003	2002
TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	4.685.675	4.213.688	3.486.613
Capital TIER I <sup>17</sup>	321.871	247.892	240.785
Capital TIER II <sup>18</sup>	264.995	225.125	226.261
TOTAL RECURSOS PROPIOS (TIER I + TIER II)	586.866	473.017	467.046
RECURSOS PROPIOS MINIMOS	374.854	337.095	278.929
Coeficiente Recursos Propios	12,52%	11,23%	13,40%
SUPERÁVIT (DÉFICIT) DE RECURSOS PROPIOS	212.012	135.922	188.117

<sup>17</sup> 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.

<sup>18</sup> Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados

#### 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:

- a) 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.
- 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, 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 36.212, 32.267 y 28.004 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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 2004, 2003 y 2002

el fondo para la cobertura estadística de insolvencias constituido por el Banco asciende a un importe de 56.602, 50.255 y 41.229 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 48.207, 29.115 y 15.493 miles de euros.

El Grupo Banco Guipuzcoano no tiene riesgos clasificados como "riesgo-país" al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, 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 minora 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 reformatizaciones 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	2004	2003	2002	(miles de euros)	
				%2004 /2003	%2003 /2002
Total Riesgo Computable <sup>(1)</sup>	4.620.656	4.922.907	3.544.333	-6,1	38,9
Deudores morosos <sup>(2)</sup>	19.305	20.364	21.088	-5,2	-3,4
Cobertura necesaria total (incluye fondo genérico y estadístico) <sup>(3)</sup>	106.120	101.382	86.308	4,7	17,5
Cobertura constituida al final del periodo <sup>(4)</sup>	107.122	102.941	87.899	4,1	17,1
% de índice de morosidad <sup>(2)/(1)</sup>	0,42	0,41	0,59		
% cobertura deudores morosos <sup>(4)/(2)</sup>	554,89%	505,50%	416,82%		
Cobertura constituida / necesaria <sup>(4)/(3)</sup>	100,94%	101,54%	101,84%		

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

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

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

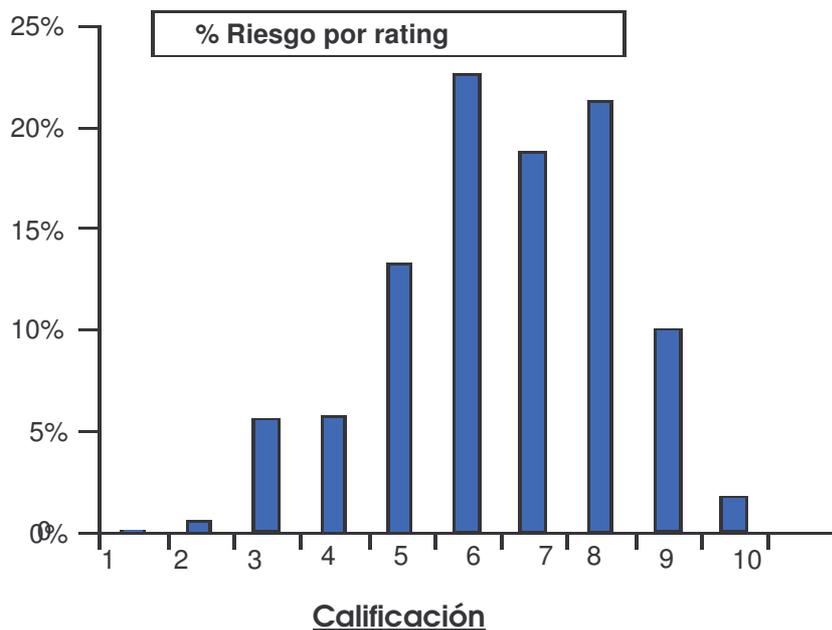
<sup>(3)</sup> Según normativa de Banco de España

<sup>(4)</sup> Provisiones para insolvencias y riesgos de firma constituidos al final del período (específica, genérica y estadística).

que nos va a permitir desarrollar modelos de gestión del riesgo de crédito dentro del futuro marco de Basilea II.

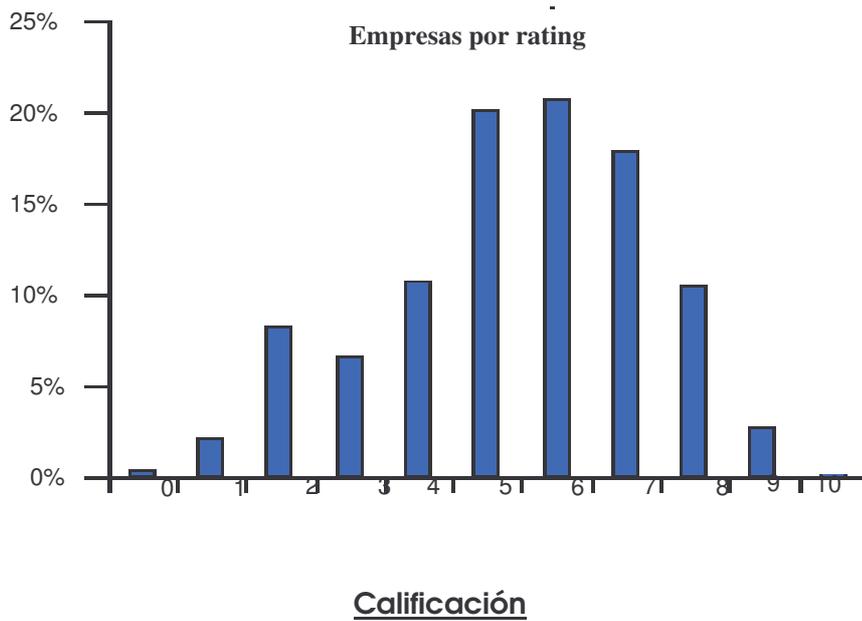
El rating utilizado es el de la empresa, y no el rating del riesgo, por lo que los riesgos con empresas de rating bajo implica que dichos riesgos cuentan con garantías adicionales.

La distribución de empresas por rating a fin de diciembre 2004 es la siguiente:



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 2004, es la siguiente:



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 nos están permitiendo desarrollar modelos de RAROC y Pricing además de cálculo del Capital Económico para estas carteras.

Banco Guipuzcoano cuenta con un sistema de seguimiento del riesgo, diferenciado para particulares y empresas, por el cual, una vez al mes, se evalúan todos los clientes de riesgo a través de alertas, económicas, financieras, operativas, irregulares, de mercado y de política de riesgos, que permiten a cada gestor de clientes adoptar la estrategia más adecuada según la evolución 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.

Por otra parte, el Riesgo Operacional tiene dentro del Convenio de Basilea (Basilea II) un carácter residual, tomando aquellos riesgos que no se han relacionado de forma específica, pudiendo enumerarse los siguientes: riesgo por errores en la operativa, deficiencia en controles, diseño de productos...; riesgo por fallos tecnológicos y aplicaciones informáticas; riesgo por actividades no autorizadas o de carácter delictivo; riesgos externos debidos a cambios imprevistos.

En esta materia, se están creando e instalando procedimientos y herramientas, que permitan controlar y gestionar mejor dichos riesgos, de forma que minimicen los problemas que pudieran surgir, procurando incluso evitarlos anticipándose a su generación dentro de lo posible.

Asimismo se están implantando controles automáticos en aquellos pocos controles manuales existentes, lo que redundará en una mayor eficacia en el control de los riesgos aludidos, produciéndose asimismo un ahorro importante de tiempo.

## IV.6.2. RIESGO DE INTERES

El Grupo Banco Guipuzcoano tiene formalmente constituido un Comité de Activos y Pasivos, que se reúne periódicamente con la finalidad de planificar y gestionar el balance del Grupo. Dicho Comité establece las directrices en cuanto a las posiciones de riesgo a tener en cada momento que permitan maximizar los resultados financieros y aseguren la financiación óptima del Balance.

Entre estos riesgos se encuentra el riesgo de interés, entendido como la exposición y sensibilidad del margen financiero del Grupo frente a las variaciones de los tipos de interés. El riesgo de interés varía en función de la composición de la estructura de los activos, pasivos y operaciones fuera de balance, y recoge la sensibilidad de sus rendimientos frente a las variaciones de la curva de tipos, en función de plazos y fechas de depreciación.

Ante la coyuntura económica actual del sector caracterizada por su alto nivel de competencia, así como por los tipos de interés bajos que conducen al estrechamiento de los márgenes, cobra especial relevancia la adecuada gestión y control del riesgo de interés. Por ello el Grupo cuenta con personal técnico cualificado y con las herramientas tecnológicas más avanzadas en cuanto a sistemas de medición, control y reporting de riesgos de balance, que permitan su gestión a los distintos órganos de decisión.

El cuadro adjunto presenta la exposición al riesgo de interés del Grupo Financiero Banco Guipuzcoano al cierre del Cuarto Trimestre de 2004, mostrando las distintas posiciones por productos desde la perspectiva de un análisis de GAP.

Cifras en miles de euros

ACTIVO / PASIVO AL 31/12/04									
	Total	No Sensible	Sensible	A la Vista	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 a 2 años	Más de 2 años
<b>Activo</b>	<b>6.671.287</b>	<b>823.683</b>	<b>5.847.604</b>	<b>251.085</b>	<b>2.615.211</b>	<b>796.184</b>	<b>1.247.627</b>	<b>98.998</b>	<b>838.499</b>
Prestamos	2.169.121	-	2.169.121	43.554	784.100	480.434	768.806	51.006	41.221
Depositos Interbancarios	163.691	-	163.691	109.805	25.246	18.729	9.911	-	-
Creditos	593.171	-	593.171	32.713	330.092	86.860	77.260	8.298	57.948
Adquisiciones Temporales	1.254.811	-	1.254.811	41.902	804.572	108.337	300.000	-	-
Renta Fija	883.021	-	883.021	-	96.762	1.939	29.212	25.893	729.215
Arrendamientos Financieros	130.145	-	130.145	320	33.366	34.608	52.476	4.518	4.857
Cartera Comercial	653.644	-	653.644	22.791	541.073	65.277	9.962	9.283	5.258
Otras Cuentas Activas	823.683	823.683	-	-	-	-	-	-	-
<b>Pasivo</b>	<b>(6.671.287)</b>	<b>(1.803.161)</b>	<b>(4.868.126)</b>	<b>(1.261.752)</b>	<b>(2.751.814)</b>	<b>(256.610)</b>	<b>(134.468)</b>	<b>(157.470)</b>	<b>(306.012)</b>
Imposiciones a Plazo	(1.165.039)	-	(1.165.039)	(219.913)	(464.384)	(103.548)	(101.962)	(152.468)	(122.764)
Depositos ICOS	(68.823)	-	(68.823)	(63.609)	(2.207)	(861)	(104)	(1.084)	(958)
Deposito Interbancario	(542.638)	-	(542.638)	(534.000)	(8.638)	-	-	-	-
Cesiones Temporales	(2.096.109)	-	(2.096.109)	(24.641)	(2.046.504)	(5.062)	(4.805)	(3.918)	(11.179)
Cuentas a la vista	(1.445.311)	(1.025.722)	(419.589)	(419.589)	-	-	-	-	-
Deuda Subordinada	(207.172)	-	(207.172)	-	-	(36.061)	-	-	(171.111)
Pagares	(368.756)	-	(368.756)	-	(230.081)	(111.078)	(27.597)	-	-
Otras Cuentas Pasivas	(777.439)	(777.439)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Posición Neta Activo - Pasivo</b>		<b>(979.478)</b>	<b>979.478</b>	<b>(1.010.667)</b>	<b>(136.602)</b>	<b>539.573</b>	<b>1.113.159</b>	<b>(58.473)</b>	<b>532.488</b>
<b>Posición Neta Fuera de Balance</b>		<b>1.967</b>	<b>(1.967)</b>	<b>22.016</b>	<b>(331.719)</b>	<b>346.468</b>	<b>248.832</b>	<b>215.749</b>	<b>(503.313)</b>
<b>Gap</b>				<b>(988.651)</b>	<b>(468.321)</b>	<b>886.041</b>	<b>1.361.991</b>	<b>157.276</b>	<b>29.175</b>
<b>Gap Acumulado</b>				<b>(988.651)</b>	<b>(1.456.972)</b>	<b>(570.931)</b>	<b>791.060</b>	<b>948.336</b>	<b>977.511</b>

#### 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 2004, han supuesto la obtención adicional de hasta **800.000** miles de euros en valores negociables en mercados de renta fija:

Emisiones recursos propios	<b>100.000</b>
Deuda subordinada	50.000
Participaciones Preferentes	50.000
Titulaciones	<b>200.000</b>
FTPYME TDA5	200.000
Programa de Pagarés	<b>500.000</b>
<b><u>Total emisiones 2004</u></b>	<b><u>800.000</u></b>

El saldo vivo a 31 de diciembre de 2004 de los fondos de titulación emitidos por el Grupo asciende a 811.712 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 nominal 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	2004	2003	2002
<b>Compraventa de divisas no vencidas:</b>			
Hasta dos días hábiles	4.808	2.756	2.385
A plazo superior a dos días hábiles	67.182	65.179	67.695
<b>Compraventas no vencidas de activos financieros:</b>			
Compraventas al contado de deuda anotada	37.499	83.350	15.032
Compras a plazo	5.100	192	-
Ventas a plazo	71.441	37.199	88.024
<b>Futuros financieros sobre valores y tipos de interés:</b>			
Comprados	339.200	50.000	1.293.900
Vendidos	50.000	50.000	3.893.593
<b>Opciones:</b>			
Opciones compradas	627.262	222.878	204.222
Opciones vendidas	1.560.707	248.849	275.867
<b>Otras operaciones sobre tipos de interés:</b>			
Permutas financieras	2.456.179	4.029.741	3.607.266
<b>Total</b>	<b>5.219.378</b>	<b>4.790.144</b>	<b>9.447.984</b>

Los resultados por operaciones de futuro especulativas a 31 de Diciembre de 2004 han ascendido a 561 miles de euros, según el siguiente detalle:

	<b>Rdo. Miles de euros</b>
<b>Futuros financieros sobre valores y tipos de interés</b>	182
<b>Opciones</b>	379
<b>Otras operaciones sobre tipos de interés</b>	0
<b>Total</b>	<b>561</b>

#### 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	2004	2003	2002	%2004/ 2003	%2003/ 2002
Entidades de Crédito	57.124	32.619	18.414	75,1	77,1
Inversiones crediticias	18.491	25.574	29.913	-27,7	-14,5
Cartera de valores	46.986	56.541	67.984	-16,9	-16,8
Otros empleos en moneda extranjera	2.473	6.067	3.088	-59,2	96,5
<b>EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>125.074</b>	<b>120.801</b>	<b>119.399</b>	<b>35,4</b>	<b>1,2</b>
<b>% s/ ATM</b>	<b>1,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,3%</b>		
Entidades de Crédito	8.654	21.696	38.617	-60,1	-43,8
Acreedores	54.413	33.476	18.801	62,5	78,1
Otros recursos en moneda extranjera	4.032	4.801	2.816	-16,0	70,5
<b>RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>67.099</b>	<b>59.973</b>	<b>60.234</b>	<b>11,9</b>	<b>-0,4</b>
<b>% s/ ATM</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,1%</b>		

#### 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.

El riesgo en términos de VaR quincena a diciembre de 2004 ascendía a 3 millones de euros.

#### 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 2004, una vez aprobadas las correspondientes cuentas del ejercicio, Banco Guipuzcoano cumplía con un coeficiente del 10,51%.

##### IV.7.3. POLITICAS DE INVESTIGACION Y DESARROLLO.

En Febrero 2004, Banco Guipuzcoano obtuvo el sello a la **Excelencia**, en su máximo nivel de la **EFQM** (European Foundation for Quality Management).

Hemos sido la primera Institución Financiera del Estado, y la única hasta el momento, en obtener la distinción a la totalidad de la Entidad a este nivel máximo y no a algunos departamentos.

El Modelo EFQM premia a las empresas que alcanzan una puntuación superior a 500 puntos en una escala de 1000, y que valora todos los ámbitos de la actividad de una Sociedad. Liderazgo, Política y Estrategia, Gestión de los Recursos, Gestión de la personas, Procesos, Resultados, Impacto en la Sociedad, etc.

En el **ámbito tecnológico** se han producido dos grandes cambios durante el año. Ambos están relacionados y posicionan al Banco en lugares de privilegio en la Tecnología de las Entidades Financieras españolas.

El desarrollo de nuestra Red de Comunicaciones, que incrementa su capacidad de tráfico entre 4 y 7 veces, según los centros, y dota de tecnologías más avanzadas a todos ellos.

El proyecto NILO que dota a nuestra Entidad de una plataforma multicanal, integrada en un portal corporativo, viene a cubrir tres grandes objetivos:

- \*Disponer de sistemas de visión comercial, frente a los clásicos de visión administrativa.
- \*Abaratar los costes de operación.
- \*Disponer de la tecnología más eficiente del mercado.

Todos los sistemas de Oficina, algunos de ellos con considerables mejoras, se integran dentro del portal corporativo que ofrece toda la información necesaria a la totalidad de los empleados. Se trata de una plataforma que promueve la comunicación interna de forma que el servicio a nuestros clientes sea de la máxima precisión y calidad.

La plataforma dará servicio también a los canales de Internet y Banca Telefónica.

Este proyecto está ya en su fase de pruebas y se finalizará su implantación dentro del primer semestre de 2005.

#### **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.

#### **IV.7.5. INTERRUPCION DE ACTIVIDADES.**

No relevante.

**IV.8. Informaciones laborales**

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

	2004	2003	2002	% 2004/ 2003	% 2003/ 2002
DIRECCION GENERAL	8	10	10	-20	0,0
TECNICOS	876	870	837	0,7	3,9
ADMINISTRATIVOS	248	281	326	-11,7	-13,8
OTROS	5	5	5	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>1.137</b>	<b>1.166</b>	<b>1.178</b>	<b>-3,5</b>	<b>-1,0</b>

(miles de euros)

GASTOS DE PERSONAL	2004	2003	2002	% 2004/ 2003	% 2003/ 2002
Sueldos y salarios	47.283	46.031	43.661	2,7	5,4
Seguros sociales	11.068	10.601	10.279	2,3	3,1
Otros gastos	4.385	2.464	2.330	78	5,8
<b>Total</b>	<b>62.736</b>	<b>59.096</b>	<b>56.270</b>	<b>6,2</b>	<b>5,0</b>

**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 2004, 2003 y 2002, 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 2004, 2003 y 2002 han sido las siguientes.

	2004	2003	2002
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 2004, 2003 y 2002, el valor actual del pasivo devengado por el personal en activo asciende a 27.569, 31.905 y 30.274 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 2004, el Grupo tiene constituido un fondo interno por importe de 4.408 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 y 2002 el Grupo traspasó de reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, unos importes de 8.400 y 7.580 miles de euros a un fondo específico, que figura registrado dentro del epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" de los balances de situación consolidados. Este traspaso se efectuó con la autorización expresa del Banco de España, de acuerdo con lo dispuesto en las Normas 13ª y 2ª-9 de la Circular 4/91. Estas asignaciones se han destinado a cubrir el coste del mencionado plan de prejubilaciones, el cual forma parte del programa de gestión orientado a racionalizar los costes del Grupo. En el ejercicio 2004 no han existido prejubilaciones adicionales a las contempladas en 2003 y 2002.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 los impuestos anticipados registrados por estas operaciones ascienden a 4.044 y 3.120 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 2004, 2003 y 2002, el importe de las reservas matemáticas correspondiente a este contrato de seguro asciende a 80.097, 82.535 y 84.064 miles de euros, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2004, 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 13.818, 10.207 y 9.044 miles de euros, respectivamente.

Por otro lado, el Banco ha aportado en el ejercicio 2004 a Gertakizun, E.P.S.V. el fondo constituido al 31 de diciembre de 2003 destinado a cubrir los compromisos por riesgo de fallecimiento e invalidez correspondiente al personal en activo por importe de 721 miles de euros. Para cubrir los citados compromisos, Gertakizun, E.P.S.V. ha formalizado un contrato de seguro con una entidad ajena al Grupo. No ha sido preciso efectuar dotaciones adicionales en 2004.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, Gertakizun E.P.S.V. tenía un patrimonio de 124.371, 124.909 y 124.701 miles de euros, respectivamente. Las aportaciones del Banco a Gertakizun E.P.S.V. durante 2004, 2003 y 2002 han sido de 721, 3.605, y 12.512 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..., cuyo gasto durante el año 2004 ha ascendido a 1.348 miles de euros.

En materia de formación continua al personal, en el año 2004 se ha impartido un total de 49.308 horas de formación a los profesionales del Grupo, lo que supone una media anual de 42,25 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.

Del análisis de los créditos es apreciable el fuerte incremento de la inversión con Garantía Hipotecaria que alcanzó el 33% en términos homogéneos. Cabe destacar el crecimiento en créditos hipotecarios vivienda concedidos a Particulares. En la distribución por plazos hay que señalar la alta rotación en cartera comercial, hasta 3 meses el 90,3%.

Por otra parte, el valor contable<sup>19</sup> de la inversión en la Cartera de Valores a 31 de diciembre de 2004 asciende a 557.734 miles de euros, registrando en el ejercicio una

<sup>19</sup> Valor contable neto de fondo de provisión de insolvencias y fondo de fluctuación de valores.

disminución de 885.868 miles de euros. Su peso en balance alcanza el 8,5% en 2004, frente a 22,4% en 2003 y 11,7% en 2002.

Destaca el descenso producido en Obligaciones y Valores de Renta Fija de 890.882 miles de euros, consecuencia fundamentalmente de la venta de Bonos Titulizados.

	2004	2003	2002
OBLIGACIONES Y VALORES DE RENTA FIJA	483.879	1.374.761	529.070
ACCIONES Y TITULOS DE RENTA VARIABLE	47.112	43.643	25.701
PARTICIPACIONES	22.847	15.209	27.314
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	3.896	9.989	9.643
TOTAL	557.734	1.443.602	591.728

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 2004, el valor de mercado de las acciones y títulos cotizados incluidos en el presente capítulo, excede de su correspondiente valor en libros en 25.280 miles de euros, antes de considerar su efecto fiscal.

En cuanto al Inmovilizado, las inversiones en inmovilizado responden fundamentalmente a criterios operativos, es decir, instalación y acondicionamientos de locales para negocio, principalmente relacionados con la expansión de oficinas que se está llevando a cabo. En el año 2004 se han abierto 9 nuevas oficinas con lo que en los 3 últimos años se han abierto un total de 31 oficinas. Las adiciones del Inmovilizado de los dos últimos ejercicios ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Terrenos y Edificios Uso Propio	Otros Inmuebles	Mobiliario Instalaciones y Otros	Total
Adiciones 2002	2.863	856	8.280	11.999
Adiciones 2003	15.672	1.591	5.662	22.925
Adiciones 2004	2.258	2.965	9.440	14.663

Por otra parte, dentro de la cuenta "Otros Inmuebles", se incluyen al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 unos importes de 2.695, 3.053 y 3.711 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 2004, 2003 y 2002 provisiones por importe de 1.408, 1.740 y 2.117 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 está realizando una inversión de unos 10 millones de euros para renovar la plataforma informática comercial del Banco e implantar una nueva arquitectura multicanal y un nuevo terminal financiero que permiten 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.

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

Continuando el plan de expansión iniciado en años anteriores, se prevé que durante el año 2005 se abran 10 nuevas oficinas principalmente en Comunidades Autónomas de nueva o reciente implantación. El presupuesto para instalaciones y equipos de dichas oficinas cifra en 2.100.000 euros.

#### **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.

Respecto a la apertura de oficinas, además de las 10 indicadas en el apartado anterior previstas para el año 2005, se estima que hasta el año 2007 se abrirán otras 20 oficinas adicionales, en Comunidades Autónomas de nueva o reciente implantación.

#### **IV.9.4. INVERSIONES DE EMPRESAS DEL GRUPO**

Ver apartado III.6, donde se detalla el Grupo Financiero Guipuzcoano.

**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	2004	2003	2002	PASIVO	2.004	2.003	2.002
1. Caja y depósitos en bancos centrales .....	87.247	74.360	69.915	1. Entidades de crédito .....	1.443.229	2.091.868	993.963
1.1. Caja .....	52.368	42.934	38.648	1.1. A la vista .....	11.861	19.301	11.091
1.2. Banco de España .....	23.774	19.457	20.246	1.2. A plazo o con preaviso .....	1.431.368	2.072.567	982.872
1.3. Otros bancos centrales .....	11.105	11.969	11.021	2. Débitos a clientes .....	3.842.357	3.534.047	3.350.803
2. Deudas del Estado (incluye los Certificados del BE) .....	445.654	492.740	267.477	2.1. Depósitos de ahorro .....	2.573.262	2.416.240	2.369.820
3. Entidades de crédito .....	1.466.350	1.285.926	1.296.940	2.1.1. A la vista .....	1.448.574	1.317.039	1.290.384
3.1. A la vista .....	33.679	142.031	28.750	2.1.2. A plazo .....	1.124.688	1.099.201	1.079.436
3.2. Otros créditos .....	1.432.671	1.143.895	1.268.190	2.2. Otros débitos.....	1.269.095	1.117.807	980.983
4. Créditos sobre clientes .....	3.575.662	2.885.924	2.618.927	2.2.1. A la vista .....	-	0	0
5. Obligaciones y otros valores de renta fija .....	483.879	1.374.761	529.070	2.2.2. A plazo .....	1.269.095	1.117.807	980.983
5.1. De emisión pública .....	301.828	501.827	43.006	3. Débitos representados por valores negociables.....	372.597	46.997	0
5.2. Otros emisores .....	182.051	872.934	486.064	3.1. Bonos y obligaciones en circulación .....	-	0	0
Promemoria : títulos propios .....	-	0	0	3.2. Pagarés y otros valores.....	372.597	46.997	0
6. Acciones y otros títulos de renta variable .....	47.112	43.643	25.701	4. Otros pasivos .....	181.978	168.678	154.814
7. Participaciones .....	22.847	15.209	27.314	5. Cuentas de periodificación .....	71.153	67.577	50.696
7.1. En entidades de crédito .....	-	0	0	6. Provisiones para riesgos y cargas .....	89.576	80.554	69.074
7.2. Otras participaciones .....	22.847	15.209	27.314	6.1. Fondo de pensionistas .....	37.195	45.266	40.533
8. Participaciones en empresas del grupo .....	3.896	9.989	9.643	6.2. Provisión para impuestos .....	-	0	0
8.1. En entidades de crédito .....	-	0	0	6.3. Otras provisiones .....	52.381	35.288	28.541
8.2. Otras .....	3.896	9.989	9.643	6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales.....	-	0	0
9. Activos inmateriales .....	410	272	43	6 Ter. Diferencia negativa de consolidación .....	66	66	1.142
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento.....	28	37	2	7. Beneficios consolidados del ejercicio .....	43.046	35.856	33.479
9.2. Otros gastos amortizables .....	382	235	41	7.1. Del grupo .....	43.020	35.849	33.470
9 Bis Fondo de comercio de consolidación .....	236	0	186	7.2. De minoritarios.....	26	7	9
9 bis 1. Por integración global y proporcional .....	-	0	0	8. Pasivos subordinados .....	207.172	157.172	157.172
9 bis 2. Por puesta en equivalencia .....	236	0	186	8 bis. Intereses minoritarios .....	50.389	316	314
10. Activos materiales .....	87.081	81.323	68.517	9. Capital suscrito .....	31.200	31.200	31.200
10.1. Terrenos y edificios de uso propio .....	53.104	50.255	36.127	10. Primas de emisión .....	51.416	51.416	51.416
10.2. Otros inmuebles .....	4.862	3.139	2.611	11. Reservas .....	167.619	149.593	137.467
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros .....	29.115	27.929	29.779	12. Reservas de revalorización .....	9.053	9.053	9.053
11. Capital suscrito no desembolsado .....	-	0	0	12 bis. Reservas en sociedades consolidadas .....	12.947	10.705	9.731
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados ....	-	0	0	12 bis 1. Por integración global y proporcional .....	9.379	6.850	6.669
11.2. Resto .....	-	0	0	12 bis 2. Por puesta en equivalencia .....	3.568	3.855	3.062
12. Acciones propias .....	152	1.709	877	12 bis 3. Por diferencias de conversión .....	-	0	0
Promemoria : nominal .....	7	88	62	13. Resultados de ejercicios anteriores .....	-	0	0
13. Otros activos .....	286.807	110.271	99.769				
14. Cuentas de periodificación .....	65.774	58.276	35.348				
15. Pérdidas en sociedades consolidadas.....	691	695	597				
15.1. Por integración global y proporcional.....	242	135	432				
15.2. Por puesta en equivalencia.....	449	560	165				
15.3. Por diferencias de conversión .....	-	0	0				
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio.....	-	0	0				
16.1. Del grupo .....	-	0	0				
16.2. De minoritarios.....	-	0	0				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.573.798</b>	<b>6.435.098</b>	<b>5.050.324</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.573.798</b>	<b>6.435.098</b>	<b>5.050.324</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.722.013</b>	<b>1.625.263</b>	<b>1.246.996</b>				

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

	<u>2.004</u>	<u>2.003</u>	<u>2.002</u>
1. Intereses y rendimientos asimilados .....	221.405	209.951	229.775
De los que: De la cartera de renta fija .....	48.901	40.514	45.075
2. Intereses y cargas asimiladas .....	(111.063)	(103.086)	(128.203)
3 Rendimiento de la cartera de renta variable .....	7.579	3.239	2.947
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable .....	1.484	1.294	726
3.2 De participaciones.....	145	500	786
3.3 De participaciones en el grupo .....	5.950	1.445	1.435
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION .....</b>	<b>117.921</b>	<b>110.104</b>	<b>104.519</b>
4. Comisiones percibidas .....	49.610	49.205	43.187
5. Comisiones pagadas .....	(3.040)	(3.659)	(5.270)
6. Resultados de operaciones financieras .....	7.213	2.111	1.830
<b>B) MARGEN ORDINARIO .....</b>	<b>171.704</b>	<b>157.761</b>	<b>144.266</b>
7. Otros productos de explotaci3n .....	980	671	775
8. Gastos generales de administraci3n .....	(95.110)	(89.236)	(83.454)
8.1 De personal .....	(61.792)	(58.211)	(55.477)
De los que:			
Sueldos y salarios .....	(46.524)	(45.311)	(43.012)
Cargas sociales .....	(10.900)	(10.445)	(10.144)
De las que: Pensiones .....	(233)	(33)	0
8.2 Otros gastos administrativos .....	(33.318)	(31.025)	(27.977)
9. Amortizaci3n y saneamiento de activos materiales o inmateriales. ....	(14.894)	(10.388)	(10.398)
10. Otras cargas de explotaci3n .....	(1.445)	(1.490)	(1.572)
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION .....</b>	<b>61.235</b>	<b>57.318</b>	<b>49.617</b>
15. Amortizaci3n y provisiones para insolvencias (neto) .....	(9.362)	(14.881)	(11.888)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) .....	1.328	(1.806)	(3.528)
17. Dotaci3n al fondo para riesgos bancarios generales .....		0	0
18. Beneficios extraordinarios.....	9.977	5.440	21.053
19. Quebrantos extraordinarios.....	(18.052)	(4.992)	(12.558)
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>45.126</b>	<b>44.691</b>	<b>42.696</b>
20. Impuesto sobre beneficios .....	(3.772)	(9.584)	(9.651)
21. Otros impuestos .....	(45)	(51)	(53)
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>41.309</b>	<b>35.056</b>	<b>32.992</b>

### 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 2004</u>	<u>Ejercicio 2003</u>		<u>Ejercicio 2004</u>	<u>Ejercicio 2003</u>
Dividendos pagados	16.239	14.210	Recursos generados de las operaciones:		
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	841.950	-	Resultado del ejercicio-	41.309	35.056
Inversión crediticia (incremento neto)	686.521	253.620	Más - Amortizaciones	15.340	10.925
Títulos de renta variable no permanente (aumento neto)	3.097	7.496	- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros		
Títulos de renta fija (aumento neto) -excluida cartera a vencimiento	-	1.190.779	fondos especiales	28.948	23.003
Adquisición de inversiones Permanentes-			Menos- Beneficio neto en ventas de cartera a vencimiento, participaciones e inmovilizado	( 5.579)	( 777)
Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	33.397	32.790	Aportaciones externas al capital	80.018	68.207
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	16.807	9.501	Pasivos subordinados emitidos	50.000	-
Aportaciones a Gertakizun, E.P.S.V. y otros	-	756	Financiación menos inversión en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	-	1.104.474
			Títulos de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
			Títulos de renta fija (disminución neta) - excluida cartera a vencimiento	907.395	-
			Acreeedores (incremento neto)	373.411	169.551
			Débitos en valores negociables	325.600	46.997
			Venta de inversiones permanentes-		
			Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	4.695	3.119
			Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	7.023	933
			Amortización de cartera a vencimiento	33.430	118.327
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	183.561	2.456	Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.781.572</b>	<b>1.511.608</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.781.572</b>	<b>1.511.608</b>

## V.2. Informaciones contables consolidadas

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

ACTIVO	2004	2003	2002	PASIVO	2004	2003	2002
1. Caja y depósitos en bancos centrales.....	87.247	74.360	69.915	1. Entidades de crédito.....	1.443.229	2.091.888	998.963
1.1. Caja.....	52.368	42.934	38.648	1.1. Alavista.....	11.861	19.301	11.091
1.2. Banco de España.....	23.774	19.457	20.246	1.2. Aplazo o compromiso.....	1.431.368	2.072.567	982.872
1.3. Otros bancos centrales.....	11.105	11.969	11.021	2. Débitos a clientes.....	3.842.357	3.534.047	3.350.803
2. Datos del Estado (incluye los Certificados del BE).....	445.654	492.740	267.477	2.1. Depósitos de ahorro.....	2.573.262	2.416.240	2.369.820
3. Entidades de crédito.....	1.466.350	1.285.926	1.296.940	2.1.1. Alavista.....	1.448.574	1.317.039	1.290.384
3.1. Alavista.....	33.679	142.031	28.750	2.1.2. Aplazo.....	1.124.688	1.099.201	1.079.436
3.2. Otros créditos.....	1.432.671	1.143.895	1.268.190	2.2. Otros débitos.....	1.269.095	1.117.807	980.983
4. Créditos a clientes.....	3.575.662	2.885.924	2.618.927	2.2.1. Alavista.....	-	0	0
5. Obligaciones y otros valores de renta fija.....	483.879	1.374.761	529.070	2.2.2. Aplazo.....	1.269.095	1.117.807	980.983
5.1. De emisión pública.....	301.828	501.827	43.006	3. Débitos representados por valores negociables.....	372.597	46.997	0
5.2. Otros emisores.....	182.051	872.934	486.064	3.1. Bonos y obligaciones en circulación.....	-	0	0
Plenaria: títulos propios.....	-	0	0	3.2. Pagars y otros valores.....	372.597	46.997	0
6. Acciones y otros títulos de renta variable.....	47.112	43.643	25.701	4. Otros pasivos.....	181.978	168.678	154.814
7. Participaciones.....	22.847	15.209	27.314	5. Certas de periodicidad.....	71.153	67.577	50.696
7.1. Entidades de crédito.....	-	0	0	6. Provisiones para riesgos y cargas.....	89.576	80.554	69.074
7.2. Otras participaciones.....	22.847	15.209	27.314	6.1. Fondo de pensionistas.....	37.195	45.266	40.533
8. Participaciones en empresas del grupo.....	3.896	9.989	9.643	6.2. Provisión para impuestos.....	-	0	0
8.1. Entidades de crédito.....	-	0	0	6.3. Otras provisiones.....	52.381	35.288	28.541
8.2. Otras.....	3.896	9.989	9.643	6 bis. Fondo para riesgos bancarios generales.....	-	0	0
9. Activos inmateriales.....	410	272	43	6 ter. Diferencia negativa de consolidación.....	66	66	1.142
9.1. Gastos de constitución y de pinar establecimiento.....	28	37	2	7. Beneficios consolidados del ejercicio.....	43.046	35.856	33.479
9.2. Otros gastos amortizables.....	382	235	41	7.1. Del grupo.....	43.020	35.849	33.470
9 bis. Fondo de conversión de consolidación.....	236	0	186	7.2. De nimitarios.....	26	7	9
9 bis 1. Pr integración global y proporcional.....	-	0	0	8. Pasivos subordinados.....	207.172	157.172	157.172
9 bis 2. Pr puesta en equivalencia.....	236	0	186	8 bis. Intereses nimitarios.....	50.389	316	314
10. Activos materiales.....	87.081	81.323	68.517	9. Capital suscrito.....	31.200	31.200	31.200
10.1. Terrenos y edificios de uso propio.....	53.104	50.255	36.127	10. Pérdidas de emisión.....	51.416	51.416	51.416
10.2. Otros inmuebles.....	4882	3.139	2.611	11. Reservas.....	167.619	149.598	137.467
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros.....	29.115	27.929	29.779	12. Reservas de revalorización.....	9.053	9.053	9.053
11. Capital suscrito de entidades sub.....	-	0	0	12 bis. Reservas en sociedades consolidadas.....	12.947	10.705	9.731
11.1. Dividends pasivos redondos de entidades sub.....	-	0	0	12 bis 1. Pr integración global y proporcional.....	9.379	6.850	6.669
11.2. Resto.....	-	0	0	12 bis 2. Pr puesta en equivalencia.....	3.568	3.855	3.062
12. Acciones propias.....	152	1.709	877	12 bis 3. Pr diferencias de conversión.....	-	0	0
Plenaria: nominal.....	7	88	62	13. Resultados de ejercicios anteriores.....	-	0	0
13. Otros activos.....	286.807	110.271	99.769				
14. Certas de periodicidad.....	65.774	58.276	35.348				
15. Pérdidas en sociedades consolidadas.....	691	635	597				
15.1. Pr integración global y proporcional.....	242	135	432				
15.2. Pr puesta en equivalencia.....	449	500	165				
15.3. Pr diferencias de conversión.....	-	0	0				
16. Pérdidas consolidadas del ejercicio.....	-	0	0				
16.1. Del grupo.....	-	0	0				
16.2. De nimitarios.....	-	0	0				
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6573798</b>	<b>6485098</b>	<b>5080324</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6573798</b>	<b>6485098</b>	<b>5080324</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1722013</b>	<b>1625263</b>	<b>1246996</b>				

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

	2004	2003	2002
1. Intereses y rendimientos asimilados .....	222.777	210.729	229.894
De los que: De la cartera de renta fija .....	48.901	40.514	45.075
2. Intereses y cargas asimiladas .....	(110.461)	(102.278)	(126.975)
3. Rendimiento de la cartera de renta variable .....	3.451	2.050	2.030
3.1 De acciones y otros títulos de renta variable .....	1.484	1.294	726
3.2 De participaciones.....	259	557	1.043
3.3 De participaciones en el grupo .....	1.708	199	261
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION .....</b>	<b>115.767</b>	<b>110.501</b>	<b>104.949</b>
4. Comisiones percibidas .....	52.897	52.163	45.933
5. Comisiones pagadas .....	(3.040)	(3.659)	(5.270)
6. Resultados de operaciones financieras.....	10.574	2.110	1.806
<b>B) MARGEN ORDINARIO .....</b>	<b>176.198</b>	<b>161.115</b>	<b>147.418</b>
7. Otros productos de explotación .....	1.150	746	812
8. Gastos generales de administración .....	(94.960)	(90.287)	(84.590)
8.1 De personal .....	(62.736)	(59.096)	(56.270)
De los que:			
Sueldos y salarios .....	(47.283)	(46.031)	(43.661)
Cargas sociales .....	(11.068)	(10.601)	(10.279)
De las que: Pensiones .....	(233)	(33)	0
8.2 Otros gastos administrativos .....	(32.224)	(31.191)	(28.320)
9. Amortización y saneamiento de activos materiales o inmateriales .....	(15.688)	(10.849)	(10.653)
10. Otras cargas de explotación .....	(1.445)	(1.490)	(1.572)
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION .....</b>	<b>65.255</b>	<b>59.235</b>	<b>51.415</b>
11. Resultados netos generados por Sociedades puestas en equivalencia.....	(833)	1.328	2.675
11.1 Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia .....	1.568	2.100	4.173
11.2 Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia .....	(548)	(382)	(791)
11.3 Correcciones de valor por cobro de dividendos .....	(1.853)	(390)	(707)
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación .....	(330)	(186)	(412)
13. Beneficios por operaciones grupo .....	325	715	330
13.1 Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolid. por integr. global y proporcional .....	0	0	0
13.2 Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia .....	11	701	0
13.3 Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con Pasivos financieros emitidos por el grupo .....	314	14	330
13.4 Reversión de diferencias negativas de consolidación.....	0	0	0
14. Quebrantos por operaciones grupo .....	(37)	(166)	(66)
14.1 Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional .....	-	0	0
14.2 Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia .....	(35)	0	(66)
14.3 Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con Pasivos financieros emitidos por el grupo .....	(2)	(166)	0
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto) .....	(9.362)	(14.881)	(11.888)
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto).....	(400)	149	(3.746)
17. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales .....	0	0	0
18. Beneficios extraordinarios .....	12.219	3.332	20.574
19. Quebrantos extraordinarios .....	(18.793)	(4.471)	(12.228)
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....</b>	<b>48.044</b>	<b>45.055</b>	<b>46.654</b>
20. Impuesto sobre beneficios .....	(4.953)	(9.148)	(13.122)
21. Otros Impuestos .....	(45)	(51)	(53)
<b>E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>43.046</b>	<b>35.856</b>	<b>33.479</b>
E.1 Resultado atribuido a la minoría .....	26	7	9
E.2 Resultado atribuido al grupo .....	43.020	35.849	33.470

### V.2.3. 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 2004</u>	<u>Ejercicio 2003</u>		<u>Ejercicio 2004</u>	<u>Ejercicio 2003</u>
Dividendos pagados	16.239	14.210	Recursos generados de las operaciones:		
Aportaciones propias de capital			Resultado del ejercicio-	43.020	35.849
Compra de acciones propias, neto	-	667	Más - Amortizaciones	15.688	10.849
Inversión menos financiación en Banco de España y entidades de crédito y ahorro (variación neta)	841.950	-	- Dotaciones netas a fondos de depreciación de activos y otros fondos especiales	34.662	26.423
Inversión crediticia (incremento neto)	702.936	281.064	Menos - (Beneficio)/Pérdida neto en ventas		
Títulos de renta variable no permanente (incremento neto)	3.469	17.942	de cartera a vencimiento, participaciones e inmovilizado	( 5.922)	879
Títulos de renta fija (aumento neto) -excluida cartera a vencimiento-	-	1.190.779		87.448	74.000
Adquisición de inversiones permanentes- Compra de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	7.984	2.755	Aportaciones externas al capital Títulos subordinados emitidos Venta de acciones propias (neto)	50.000 1.869	- -
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	25.056	25.073	Financiación menos inversión en Banco de España y entidades de crédito y ahorro	-	1.104.474
Aportaciones a Gertakizun y otros	-	902	Traspaso de participaciones en empresas del Grupo y asociadas a títulos de renta variable no permanente	-	8.462
			Títulos de renta fija (disminución neta) -excluida venta cartera a vencimiento-	907.395	-
			Acreeedores (incremento neto)	308.310	183.244
			Débitos en valores negociables	325.600	46.997
			Emisión participaciones preferentes	50.000	-
			Venta de inversiones permanentes- Venta de participaciones en empresas del Grupo y asociadas	4.580	4.443
			Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	9.312	933
			Amortización de cartera a vencimiento	33.430	118.327
Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	180.310	7.488	Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)		-
<b>TOTAL APLICACIONES</b>	<b>1.777.944</b>	<b>1.540.880</b>	<b>TOTAL ORÍGENES</b>	<b>1.777.944</b>	<b>1.540.880</b>

## 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](http://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 del Real Decreto 1245/1995 de 14 de julio, sobre creación de bancos, actividad transfronteriza y otras cuestiones relativas al régimen jurídico de las entidades de crédito (artículo 30 de los Estatutos Sociales).

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

	<u>Fecha de nombramiento</u>	<u>Tipo de Consejero</u>
<b>Presidente</b>		
D. José María Aguirre González	21.07.1983	Dominical
<b>Vicepresidente</b>		
D. José María Muguruza Velilla	10.02.1983	Independiente
<b>Consejeros Vocales</b>		
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 <sup>20</sup>
D. José Luis Larrea Jiménez de Vicuña	26.02.2000	Independiente
D. José Ramón Martínez Sufrategui	21.12.1990	Dominical <sup>21</sup>
D. José Antonio de Urquiza Iturrarte	21.07.1983	Independiente
<b>Secretario no Consejero</b>		
D. Juan José Zarauz Elguezabal		

<sup>20</sup> Representando a Suffolk, S.L., titular de una participación significativa en el Banco Guipuzcoano.

<sup>21</sup> 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 ( de D. Joaquín Martínez López, ver apartado VI.5) en el Banco Guipuzcoano.

De acuerdo con las Reglas de Gobierno del Consejo de Administración del Banco Guipuzcoano, la figura del Consejero Independiente se refiere conceptualmente a aquellos 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 aquellos 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. Para tener la condición de Consejero dominical, la participación en el capital social no deberá, en las circunstancias actuales, ser inferior al 1,5%. La clasificación en consejero independiente y dominical está de acuerdo con la Circular 1/2004 de la C.N.M.V.

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:

- 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.

Durante el año 2004 el Consejo de Administración se ha reunido en 12 ocasiones.

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 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 M<sup>º</sup> Bergareche Busquets (Independiente)
- D. Iñigo Echevarría Canales (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 2004 el Comité de Auditoría se ha reunido en 4 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)
- Groupama Plus Ultra Seguros y Reaseguros S.A. (representado por 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 adecue a la consecución de sus objetivos estratégicos.

Durante el año 2004 la Comisión de Retribuciones se ha reunido en 3 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 2004 la Comisión de Estrategia e Inversiones se ha reunido en 3 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<sup>º</sup> Arregui Collado, Director Política Comercial.
- D. Iñaki Azaola Onaindia, 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, en cumplimiento de la legislación vigente, las recomendaciones relativas a:

- Reglamento de la Junta General. Aprobado en la Junta General de 21 de febrero de 2004. Documento accesible en la página web corporativa ([www.bancogui.es](http://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](http://www.bancogui.es)).
- Web corporativa ([www.bancogui.es](http://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
  - Voto a distancia / Voto electrónico

Los deberes de diligencia, fidelidad, lealtad, y secreto de nuestros administradores, están disponibles en la página web corporativa ([www.bancogui.es](http://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 relativo 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.

Además, Banco Guipuzcoano, que ya disponía de un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores desde octubre de 1993, se adhirió 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 registro de este 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 <sup>22</sup>		0,259
Bergareche Busquet, José María	16.469	28.410 <sup>23</sup>		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 <sup>24</sup>		1,048
Lafita Pardo, Alfredo	4.400		1.562.990 <sup>25</sup>	5,034
Larrea Jimenez de Vicuña, José Luis	5.312			0,017
Martínez Sufrategui, José Ramón	6.200		2.645.105 <sup>26</sup>	8,515
Urquizu Iturrarte, José Antonio	53.000	95.000 <sup>27</sup>		0,475
<b>Totales</b>	<b>1.775.959</b>	<b>332.296</b>	<b>4.208.095</b>	<b>20,285</b>

El Comité de Dirección posee a la fecha de registro del presente Folleto un total de 48.054 acciones ordinarias de Banco Guipuzcoano, que suponen el 0,154% 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:

- Acciones ordinarias: 31.138.332 acciones.
- 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 26 de febrero de 2005, fueron 17.387.967 acciones ordinarias, que representan el 55,84% del capital social con derecho a voto.

<sup>22</sup> Cónyuge.

<sup>23</sup> Boratepa S.L.

<sup>24</sup> El Calero Inversiones S.L. y cónyuge.

<sup>25</sup> Representando a Surfok, S.L.

<sup>26</sup> 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 (de D. Joaquín Martínez López, ver apartado VI.5).

<sup>27</sup> T de Gui 99 S.L. y cónyuge.

## 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 y relevantes de la Entidad Emisora, distintos de los descritos en el presente capítulo. 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 y del Informe Aldama.

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.

	Retribuciones en miles de euros			<b>Total</b>
	<u>Sueldos</u>	<u>Dietas</u>	<u>Otras remuneraciones</u>	
<u>Consejo de Administración</u>				
Año 2003	-	1.315	438	<b>1.753</b>
Año 2004	-	1.452	613	<b>2.065</b>
<u>Comité Dirección</u>				
Año 2003	1.553	-	-	<b>1.553</b>
Año 2004	1.578	-	-	<b>1.578</b>

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			<b>Total</b>
	<u>Sueldos</u>	<u>Dietas</u>	<u>Otras remuneraciones</u>	
<u>Consejo de Administración</u>				
Año 2003	-	12	-	<b>12</b>
Año 2004	-	4	-	<b>4</b>
<u>Comité Dirección</u>				
Año 2003	-	2	-	<b>2</b>
Año 2004	-	2	-	<b>2</b>

**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 que otorga a sus miembros prestaciones para diversas contingencias tanto de ahorro-jubilación como de riesgo (fallecimiento e invalidez), cuyos importes ascendían a

6.377 y 5.239 miles de euros en el 2003 y 2004 respectivamente y cuyo coste en los mismos años ha ascendido a 538 y 613 miles de euros. De los anteriores importes, y relativos al año 2004 corresponden 622 miles de euros a las obligaciones contraídas en materia de ahorro-jubilación y seguros de vida de ex-Consejeros del Grupo.

**VI.2.5.** Durante 2003 el Banco no mantenía ningún anticipo, crédito ni avales prestados a los miembros del Consejo de Administración. Al 31 de diciembre de 2004 existen préstamos por importe total de 1.245 miles de euros a un tipo medio del 2,78% y avales por 6.166 miles de euros concedidos por el Banco a miembros del Consejo de Administración.

El riesgo total concedido al Comité de Dirección al 31.12.2003 y 31.12.2004, asciende a 863 y a 814 miles de euros, a un tipo medio del 2,37% y 2,44% 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 registro 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

- Gestevisión Telecinco S.A. Consejero

D. Iñigo Echevarría Canales

- Iberpapel Gestión S.A., Consejero Director General

Groupama Plus Ultra, Seguros y Reaseg, 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

### 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 registro 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 <sup>28</sup>	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	-	2.645.105 <sup>29</sup>	8,49	8,48
Surfolk, S.L.	1.562.990 <sup>30</sup>	--	5,02	5,01
<b>Total</b>	<b>8.097.112</b>	<b>3.740.795</b>	<b>38,01%</b>	<b>37,94%</b>

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 2004, el número de accionistas ascendía a 17.435, siendo 17.383 de ellos propietarios de acciones ordinarias y 146 propietarios de acciones preferentes sin voto, de los cuales 94 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:

<sup>28</sup> A través de Kartera Uno

<sup>29</sup> A través de Promotora Jomarsa, S.A. (165.000); Comercial del Campo, S.A. (34.650); S.A. Villa Rosa (1.348.735); Residencial Noblezas, S.A. (2.000); Inversiete, S.A. (1.020.043).

<sup>30</sup> Representada por D. Alfredo Lafita Pardo.

Nº de Acciones (*)	% de accionistas		
	2004	2003	2002
De 1 a 499	73,2	70,2	69,0
De 500 a 999	9,6	10,4	10,8
De 1.000 a 1.999	7,8	8,8	9,1
Más de 2.000	9,4	10,6	11,1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

El capital flotante de las acciones ordinarias con derecho a voto de Banco Guipuzcoano a fecha de registro del presente Folleto asciende a 17.051.867, lo que supone el 54,762% 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*

No procede.

No existen esquemas de participación del personal en el capital del Banco.

#### *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 2004 ha ascendido a 88 y 35 miles de euros para la matriz y el resto del Grupo respectivamente. El coste para el Grupo en el ejercicio 2003 fue de 118 miles de euros.

Adicionalmente, empresas vinculadas a la sociedad auditora han facturado a la matriz otros servicios en 2004 y 2003, cuyo coste total ha ascendido a 193 y 24 miles de euros, respectivamente.

## **CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.**

### *VII.1. Evolución reciente*

Desde el cierre del último ejercicio, no ha existido ningún hecho que haya tenido influencia significativa en los fondos propios o la cuenta de pérdidas y ganancias de la sociedad. Destacamos los siguientes acontecimientos que se han producido dentro del grupo como más significativos:

- **Junta General 26 de febrero 2005:**

El pasado 26 de febrero 2005 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 26.800.872, con lo que el porcentaje de asistencia sobre el capital total quedó establecido en el 85,90%. En términos de derecho de voto, se emitieron 612.482 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 2004, así como el Informe de Gestión y la propuesta de Distribución de Beneficios.

- **Dividendo complementario:**

La Junta General de 26 de febrero de 2005 acordó la distribución de un dividendo complementario con cargo al ejercicio 2004 de 0,425 euros por cada acción ordinaria y de 0,6375 euros por cada acción preferente, pagadero el 6 de abril de 2005.

Con este pago el dividendo total con cargo a los resultados del año 2004 es de 0,60 euros por Acción Ordinaria y de 0,90 euros por Acción Preferente, lo que supone un aumento del 20%.

### *VII.2. Perspectivas*

La economía mundial en 2005 moderará su crecimiento, al ralentizarse la tasa de actividad de las principales economías. Los desequilibrios estructurales de la economía norteamericana con unos déficit comercial y público muy elevados son difícilmente sostenibles y suponen un freno al crecimiento económico que en 2005 podría situarse en torno al 3% en EEUU. En Europa el crecimiento se mantendría en el 1,8% ya que la recuperación de la demanda interna se verá posiblemente eclipsada por el efecto negativo de la fortaleza del euro. La evolución del dólar y el repunte de los precios del petróleo constituyen los principales retos en un año en el que la FED subirá progresivamente los tipos de interés en EEUU, si bien en la Eurozona podrían permanecer invariables hasta finales de 2005. En este entorno, 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.

Para el Grupo Financiero, el ejercicio 2005 supondrá el arranque de un nuevo Plan Estratégico, en el que la evolución económica orientará la marcha del ejercicio. También es el año de implantación de la nueva normativa contable (IAS). El Banco continuará en la línea de ejercicios anteriores de incrementar el volumen de negocio desarrollando distintas actuaciones, entre las que cabe destacar la apertura de nuevas sucursales, ampliando la presencia del Banco en las Comunidades Autónomas en las que tiene menos presencia. La evolución de los Resultados de la Entidad estará en función de la evolución de los tipos de interés del euro y de la morosidad, aunque no se esperan cambios importantes en dichas variables.

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, impulsando los proyectos relativos a medios de pago y financiación al consumo, y se profundizará en la adaptación de la oferta de productos y servicios en los nuevos colectivos sobre los que el Banco está trabajando.
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 de su desarrollo. Dicha Gestión del Talento persigue la consecución de un modelo integrado de gestión que da lugar en el Banco a un incremento de la actividad comercial en oficinas y una reducción de la actividad administrativa.

El **Proyecto LINEA1** fue ideado para mejorar los resultados comerciales de la Red de Oficinas, y fue sin duda el proyecto más importante del año 2003, a través del cual, se revisaron todos los procesos del Banco, crearon nuevos instrumentos, y propiciaron 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.

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 2005 y siguientes, gracias a una bien diversificada cartera de Mandatos en vigor.
6. **Intervención en el negocio inmobiliario**, a través de la toma de participaciones en sociedades dedicadas al negocio inmobiliario.

- **Política de inversiones**

Durante el año 2005 se prevé abrir 10 oficinas, principalmente en nuevas Comunidades Autónomas donde el Banco no estaba implantado o en las que las que se había implantado recientemente. El presupuesto para instalaciones y equipos de dichas oficinas cifra en 2.100.000 euros.

- **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.**

La Junta General de Accionistas del 26 de febrero de 2005 aprobó el desdoblamiento de las acciones que componen el capital del Banco, pasando cada acción de 1 euro de valor nominal a convertirse en 2 acciones de 0,5 euros de valor nominal cada una. Este desdoblamiento se ha hecho efectivo el 8 de abril de 2005. Igualmente, dicha Junta General de Accionistas aprobó la ampliación del capital social del Banco, que se llevará a efecto después del desdoblamiento indicado, durante el primer semestre del año, por importe total de 3.120 miles de euros (en proporción 1 por 10), con una prima de emisión de 46.800 miles de euros, mediante la emisión de 6.240.000 acciones nuevas de 0,5 euros de valor nominal cada una al precio de 8 euros por acción.

Adicionalmente, respecto a la emisión de valores obligacionales, etc., en la Junta General de Accionistas de 22 de febrero de 2003, 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 50 millones de euros.

- **Aspectos derivados de la transición a normas de información financiera en 2005.**

El Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002 relativo a la aplicación de las normas internacionales de contabilidad, establece que en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas de las sociedades cuyos valores, en la fecha de cierre de balance, hayan sido admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro, se aplicará, para los ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2005, un conjunto único de normas internacionales de contabilidad.

Con fecha 22 de diciembre de 2004, el Banco de España ha emitido su circular 4/2004 que modifica el régimen contable de las entidades de crédito españolas, y que tiene por finalidad adaptarlo al nuevo entorno contable derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por los Reglamentos de Unión Europea.

La Circular 4/2004 pretende, además, favorecer la consistencia en la aplicación y profundización de los principios internacionales de contabilidad al extender su aplicación de los estados financieros consolidados hacia los subconsolidados e individuales.

A continuación se resumen algunos de los aspectos más relevantes del contenido de dicha circular, a tenor de lo expuesto en la exposición de motivos de la misma:

### **Criterios Generales**

Se describen las hipótesis fundamentales sobre las que se elaborará la información financiera y los principales criterios en los que se sustentará. Además se definen los criterios generales de valoración comunes a todo tipo de activos y pasivos, incluido el valor razonable, el coste amortizado y el tipo de interés efectivo.

### **Instrumentos financieros**

- Se definen tres tipos de instrumentos financieros: activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de capital. Además, se clarifica que los derivados cuyo activo subyacente sea el tipo de interés, de cambio, etc. son instrumentos financieros y se reflejarán en los estados financieros por su valor razonable como activos o pasivos financieros.
- Se establece la clasificación de los instrumentos financieros a efectos de valoración, según el siguiente esquema:
  - Instrumentos registrados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Incluye a la cartera de negociación y a otros instrumentos financieros que cumplan determinados requisitos.
  - Inversiones a vencimiento: Incluye los valores que representen una deuda para su emisor cuando la entidad inversora cumple determinados requisitos; estos valores se registran por su coste amortizado.
  - Inversiones crediticias: Recoge activos financieros no negociados que representan deudas para su emisor u obligado al pago; se registran por su coste amortizado.
  - Activos financieros disponibles para la venta: Comprende los valores representativos de deuda e instrumentos de capital no registrados en otras categorías; se valoran por su valor razonable, registrando sus cambios de valor en el patrimonio neto en tanto no se realizan, momento en el que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias; excepto los instrumentos de capital para los que no se pueda estimar un valor razonable fiable, que se valoran por su coste.
- Se establecen los criterios para dar de baja del balance los activos financieros, incluyendo las titulaciones y cualquier otro tipo de operación que suponga una movilización de activos financieros. Como regla general, la baja se produce cuando se han transferido, o han expirado, los derechos del activo; esto es, sus riesgos y beneficios.
- Se considera que el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad no va a resultar relevante en la información financiera que afecta a este capítulo.

## Activos no financieros

- Como criterio de valoración del activo material, intangible y para las existencias se ha optado por el coste de adquisición. No obstante, para la primera aplicación de la Circular, se prevé la posibilidad excepcional de que los activos materiales de libre disposición puedan ser valorados por su valor razonable, registrando cualquier cambio entre las reservas.
- Se considera que el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad puede resultar relevante en la información financiera que afecta a este capítulo.

## Deterioro de valor de los activos

- Para los activos financieros se prevé la cobertura de sus pérdidas, siempre que se sustente en evidencias objetivas.
- Para la estimación de las pérdidas por deterioro del riesgo de crédito se contempla la necesidad de realizar coberturas específicas y genéricas para la cobertura del riesgo de insolvencia atribuible al cliente, siendo absorbida la cobertura estadística hasta ahora observada, y coberturas específicas por riesgo país (ver siguiente epígrafe de "Pérdidas por deterioro del riesgo de crédito").
- Para el resto de activos, incluido el fondo de comercio, se estimará que existe deterioro cuando el valor en libros de los activos supere su importe recuperable. Se considera que el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad no va a resultar relevante en la información financiera que afecta al fondo de comercio, dado su escaso volumen.
- Se considera que el efecto de la aplicación normas internacionales de contabilidad no va a resultar relevante en la información financiera que afecta a este capítulo.

## Pérdidas por deterioro del riesgo de crédito

- Las entidades deberán desarrollar modelos internos para calcular las coberturas a realizar por riesgo de insolvencias y riesgo-país, los cuales deberán formar parte de un sistema adecuado de medición y gestión del riesgo de crédito.
- El Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, ha estimado los porcentajes mínimos de cobertura por calendario de morosidad. Las entidades deberán aplicar, al menos, dichos porcentajes en la estimación de las coberturas específicas para la evaluación colectiva de las pérdidas. El Banco de España actualizará periódicamente estos calendarios de acuerdo con la evolución de los datos del sector.
- Adicionalmente, las entidades cubrirán las pérdidas inherentes a su cartera de riesgos, entendiendo como tales aquellas pérdidas incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están

pendientes de asignar a operaciones concretas. Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, ha determinado el método e importe de los parámetros que las entidades deberán utilizar para el cálculo de los importes necesarios para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes. Estos parámetros serán actualizados periódicamente por el Banco de España de acuerdo con la evolución de los datos del sector

- Se estima que el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad que afectan al fondo de insolvencias genérico puede tener un impacto que suponga un incremento del epígrafe de Reservas de entre 12 y 16 millones de euros, aproximadamente.

### **Cobertura contable**

- Se establece que, salvo para la cobertura de riesgo de cambio, únicamente los derivados pueden ser utilizados como instrumentos de cobertura.
- Se distinguen tres tipos de coberturas: de valor razonable, de flujos de efectivo y de inversión neta en un negocio en el extranjero, diferenciándose entre ellas en la forma de registrar los resultados del instrumento cubierto (para el caso de las coberturas de valor razonable, en las que los instrumentos cubiertos se valoran por el valor razonable) ó los del instrumento de cobertura en los otros dos tipos de cobertura (en las que las variaciones de valor se registran en el patrimonio neto, hasta que se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma simétrica a los resultados de los instrumentos cubiertos)
- Para el caso de la cobertura del riesgo de interés de una cartera, se ha incluido como opción la posibilidad de aplicar el criterio adoptado por la Unión Europea en el sentido de aceptar la cobertura de los depósitos de carácter estable y de relajar los requisitos para estimar la eficacia de la cobertura.
- Se considera que el efecto de la aplicación normas internacionales de contabilidad no va a resultar relevante en la información financiera que afecta a este capítulo.

### **Arrendamientos**

- Se establecen criterios para la diferenciación entre arrendamientos financieros y operativos, teniendo en consideración el fondo de la operación, es decir, la transferencia o no de todos los riesgos y ventajas del arrendador al arrendatario.
- Se considera que el efecto de la aplicación normas internacionales de contabilidad no va a resultar relevante en la información financiera que afecta a este capítulo.

### **Activos no corrientes en venta**

- Se definen como aquellos activos cuya vida económica es superior al año pero que, por determinadas razones, la entidad desea recuperar su valor mediante su venta en lugar de mediante su explotación.
- La norma exige la existencia de un compromiso por parte del Consejo de Administración para alcanzar la venta en el plazo previsto que, salvo excepción, será en un año.
- Se considera que el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad no va a resultar relevante en la información financiera que afecta a este capítulo.

### **Compromisos por pensiones**

- Todas las obligaciones post-empleo se clasificarán como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas, en función de las condiciones de dichas obligaciones.
- Se entiende como plan de aportación definida y se clasificará como tal, aquel en el que la entidad realice contribuciones de carácter predeterminado a una entidad separada, sin tener ninguna otra obligación legal ni efectiva.
- Las obligaciones de retribuciones post-empleo diferentes de un plan de aportación definida se clasificarán como plan de prestación definida.
- No existen grandes cambios en el tratamiento contable previsto para las prestaciones de aportación definida. En el caso de planes de prestación definida, se contempla la posibilidad, incluso en la primera aplicación, de utilizar una banda de fluctuación para imputar los resultados actuariales que exceden el límite del 10%, con un período de imputación de 5 años.
- Se considera que el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad no va a resultar relevante en la información financiera que afecta a este capítulo.

### **Comisiones**

- Las comisiones cobradas o pagadas, reciben distinto tratamiento, en atención a que sean la compensación por un servicio prestado o por su coste incurrido, o a que sean una remuneración adicional al tipo de interés de la operación. Las primeras se reconocen cuando se realiza el servicio, o se ha incurrido en el coste, y las segundas se periodifican a lo largo de la vida de la operación, aunque se permite que una parte de estas comisiones compensen costes incrementales en los que la Entidad incurra por la operación.
- Se estima que el efecto de la aplicación de las normas internacionales de contabilidad que afectan a este capítulo puede tener un impacto que suponga

una disminución del epígrafe de Reservas de entre 8 y 12 millones de euros, aproximadamente.

### **Consolidación**

- Las novedades más relevantes en el proceso de consolidación de entidades son la desaparición de la exclusión de consolidación por razón de actividad y el reforzamiento del concepto de control para integrar globalmente (entidades dependientes) o de influencia significativa para aplicar el método de la participación (entidades asociadas).

---

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 2004.**