

JUAN JOSÉ ZARAUZ ELGUEZABAL, Secretario del Consejo de Administración del Banco Guipuzcoano, S.A., con domicilio en San Sebastián, Avenida de la Libertad, 21, y CIF A-20.000.733,

CERTIFICA:

Que en el Acta del Consejo de Administración del día 19 de enero de 2007, aprobada en esa misma fecha, consta que el Consejo de Administración formuló las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Banco Guipuzcoano relativos al ejercicio del año 2006, así como las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión Consolidados de su Grupo para dicho ejercicio. También formuló el Consejo la propuesta de Aplicación del Resultado del Banco Guipuzcoano.

También consta que las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del Banco y Consolidados han sido firmadas por todos los Consejeros menos por Don Florent Hillaire, representante persona física del Consejero Seguros Groupama, Seguros y Reaseguros, S.A. por encontrarse ausente de San Sebastián.

Y para que surta los efectos que procedan ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente certificación en San Sebastián, a 19 de enero de dos mil siete.



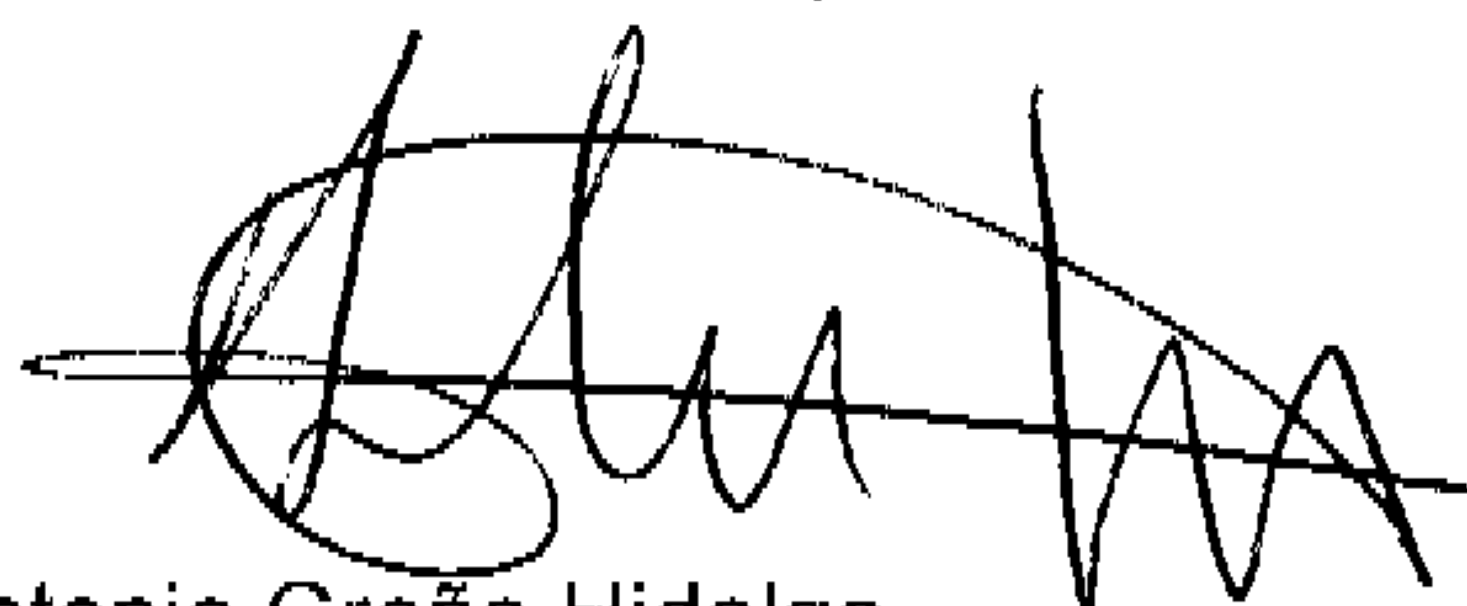
PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
Pº de Colón, 2 – 1º Dcha.
20002 San Sebastián
España
Tel. +34 943 560 600
Fax +34 943 288 177
www.pwc.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los accionistas de Banco Guipuzcoano, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banco Guipuzcoano, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo y del estado de cambios en el patrimonio neto además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 23 de enero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Guipuzcoano, S.A. al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas contables contenidas en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Guipuzcoano, S.A.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas

30 de enero de 2007



**Cuentas anuales individuales
al 31 de diciembre de 2006**

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 22)	171.407	129.617
Cartera de negociación (Nota 23)	153.450	46.416
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	112.984	-
Otros instrumentos de capital	15.856	21.470
Derivados de negociación	24.610	24.946
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	112.962	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 24)	528.058	605.062
Valores representativos de deuda	429.999	530.246
Otros instrumentos de capital	98.059	74.816
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	332.676	547.857
Inversiones crediticias (Nota 25)	7.789.279	6.079.230
Depósitos en entidades de crédito	1.210.422	1.074.269
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	6.472.465	4.975.829
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	106.392	29.132
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	996.629	839.229
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 26)	75.730	88.312
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura (Nota 27)	3.659	7.475
Activos no corrientes en venta (Nota 28)	1.618	2.127
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	1.618	2.127
Resto de activos	-	-

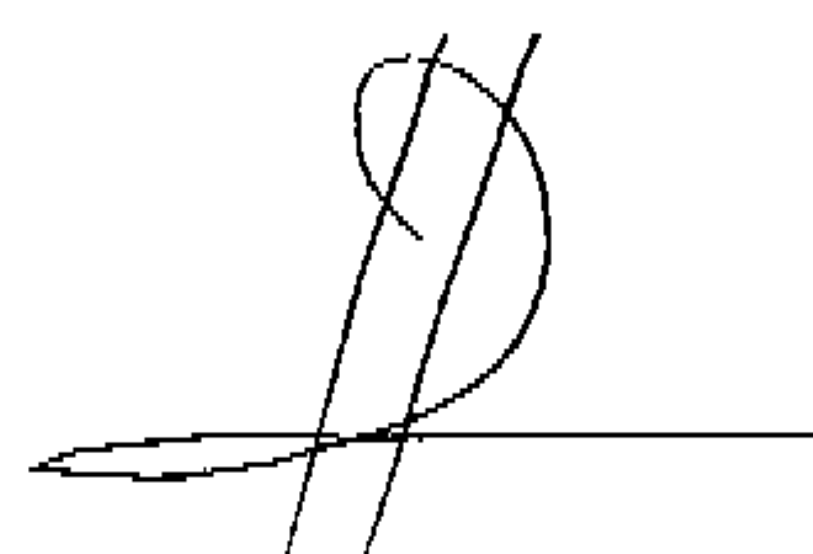


BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

ACTIVO - Continuación	2006	2005
Participaciones (Nota 29)	142.446	125.098
Entidades asociadas	1.959	456
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del grupo	140.487	124.642
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material (Nota 30)	89.068	84.497
De uso propio	89.068	84.497
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Afecto a la Obra Social	-	-
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
Activo intangible (Nota 31)	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales (Nota 32)	27.108	25.497
Corrientes	2.166	1.653
Diferidos	24.942	23.844
Periodificaciones (Nota 33)	5.501	5.416
Otros activos (Nota 34)	27.948	9.540
TOTAL ACTIVO	9.015.272	7.208.287

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

PASIVO	2006	2005
Cartera de negociación (Nota 23)	22.459	18.701
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	22.459	18.701
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 35)	8.272.427	6.500.942
Depósitos de bancos centrales	441.784	65.808
Depósitos de entidades de crédito	974.907	1.046.405
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	4.633.706	4.280.627
Débitos representados por valores negociables	1.694.276	748.021
<i>Pasivos subordinados</i>	384.272	263.037
Otros pasivos financieros	143.482	97.044
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura (Nota 27)	77.528	112.480
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (Nota 28)	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
Provisiones (Nota 36)	88.105	79.949
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25.618	32.266
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	12.078	10.447
Otras provisiones	50.409	37.236
Pasivos fiscales (Nota 32)	46.505	40.120
Corrientes	9.960	15.063
Diferidos	36.545	25.057



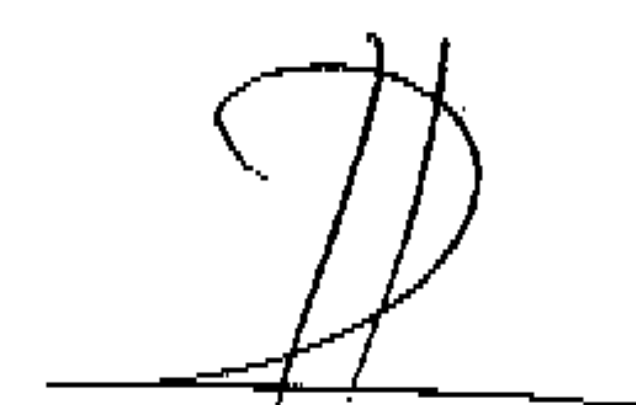
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

PASIVO - Continuación	2006	2005
Periodificaciones (Nota 33)	44.673	34.360
Otros pasivos (Nota 34)	2.070	1.080
Fondo Obra Social	-	-
Resto	2.070	1.080
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
TOTAL PASIVO	8.553.767	6.787.632

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	2006	2005
Ajustes por valoración (Nota 37)	34.436	21.278
Activos financieros disponibles para la venta	34.272	21.025
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	164	253
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios (Nota 38)	427.069	399.377
Capital o fondo de dotación	34.320	34.320
Emitido	34.320	34.320
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	98.216	98.216
Reservas	252.413	229.410
Reservas (pérdidas) acumuladas	252.413	229.410
Remanente	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-
Cuotas participativas	-	-
Fondo de reservas de cuotapartícipes	-	-
Fondo de estabilización	-	-
Resultado del ejercicio	50.364	44.301
Menos: Dividendos y retribuciones	(8.244)	(6.870)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.015.272	7.208.287

PRO MEMORIA	2006	2005
Riesgos contingentes (Nota 41)	867.486	688.775
Garantías financieras	867.486	688.772
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	3
Otros riesgos contingentes	-	-
Compromisos contingentes (Nota 42)	1.588.176	1.146.042
Disponibles por terceros	1.504.409	1.078.222
Otros compromisos	83.767	67.820



CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresadas en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 43)	304.589	225.405
Intereses y cargas asimiladas (Nota 44)	<u>(173.898)</u>	<u>(108.241)</u>
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(173.898)	(108.241)
Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 45)	<u>13.007</u>	<u>9.709</u>
Participaciones en entidades asociadas	58	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	8.806	6.347
Otros instrumentos de capital	<u>4.143</u>	<u>3.362</u>
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	<u>143.698</u>	<u>126.873</u>
Comisiones percibidas (Nota 46)	56.177	51.429
Comisiones pagadas (Nota 47)	(3.723)	(3.171)
Resultados por operaciones financieras (neto) (Nota 48)	<u>15.685</u>	<u>5.396</u>
Cartera de negociación	5.227	3.765
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	10.474	1.065
Inversiones crediticias	2	4
Otros	(18)	562
Diferencias de cambio (neto) (Nota 49)	<u>377</u>	<u>636</u>
MARGEN ORDINARIO	<u>212.214</u>	<u>181.163</u>
Otros productos de explotación (Nota 50)	5.192	5.033
Gastos de personal (Nota 51)	(71.597)	(64.887)
Otros gastos generales de administración (Nota 52)	(37.568)	(36.391)
Amortización (Nota 53)	<u>(11.148)</u>	<u>(10.800)</u>
Activo material (Nota 30)	(8.798)	(8.844)
Activo intangible (Nota 31)	(2.350)	(1.956)
Otras cargas de explotación (Nota 54)	<u>(1.829)</u>	<u>(1.781)</u>
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	<u>95.264</u>	<u>72.337</u>

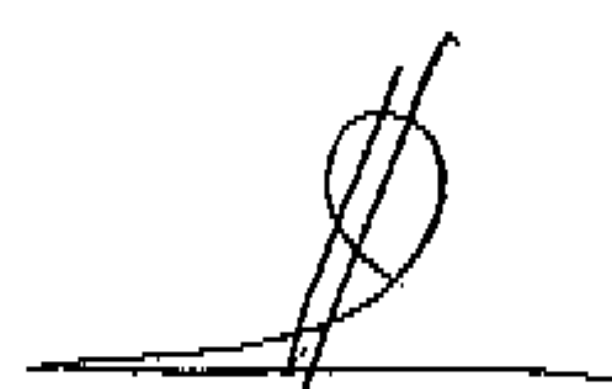


CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresadas en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (Nota 55)	<u>(27.978)</u>	<u>(21.611)</u>
Activos financieros disponibles para la venta	434	(634)
Inversiones crediticias	(28.096)	(20.685)
Cartera de inversión a vencimiento	76	(1)
Activos no corrientes en venta	(392)	(357)
Participaciones	-	66
Activo material	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
 Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 56)	 (17.531)	 (12.159)
 Otras ganancias (Nota 57)	 <u>8.203</u>	 <u>18.352</u>
Ganancias por venta de activo material	7.621	18.185
Ganancias por venta de participaciones	18	19
Otros conceptos	564	148
 Otras pérdidas (Nota 57)	 <u>(285)</u>	 <u>(1.744)</u>
Pérdidas por venta de activo material	(268)	(1.678)
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	(17)	(66)
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	 <u>57.673</u>	 <u>55.175</u>
 Impuesto sobre beneficios (Nota 39)	 (7.309)	 (10.874)
 Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	 -	 -
 RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	 <u>50.364</u>	 <u>44.301</u>
 Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	 -	 -
 RESULTADO DEL EJERCICIO	 <u>50.364</u>	 <u>44.301</u>

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	13.158	(2.061)
Activos financieros disponibles para la venta	13.247	(2.037)
Ganancias/Pérdidas por valoración	30.128	(1.442)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(10.473)	(1.580)
Impuesto sobre beneficios	(6.408)	985
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	(89)	(24)
Ganancias/Pérdidas por valoración	(85)	(36)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(47)	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	43	12
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Resultado del ejercicio	50.364	44.301
Resultado publicado	50.364	44.301
Ajustes por cambios de criterio contable (*)	-	-
Ajustes por errores (*)	-	-
Ingresos y gastos totales del ejercicio	63.522	42.240
Pro memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a períodos anteriores	-	(47)
Efecto de cambios en criterios contables	-	(47)



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
 EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Expresados en miles de euros)**

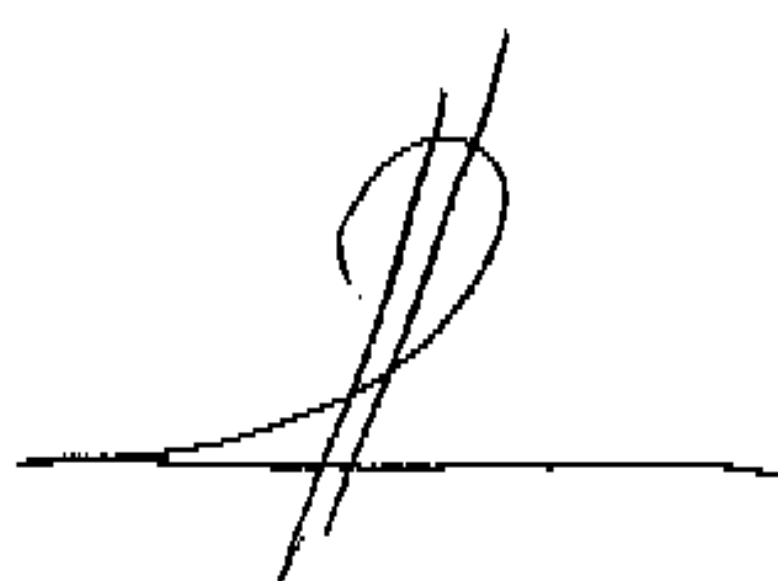
Fondos propios	-	(47)
Ajustes por valoración		
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
TOTAL	-	(47)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	50.364	44.301
Ajustes al resultado:	50.449	29.281
Amortización de activos materiales (+)	8.798	8.844
Amortización de activos intangibles (+)	2.350	1.956
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	27.978	21.611
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	17.531	12.159
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(7.353)	(16.507)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(18)	(19)
Impuestos (+/-)	-	-
Otras partidas no monetarias (+/-)	1.163	1.237
Resultado ajustado - Subtotal	100.813	73.582
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	(107.034)	46.445
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(112.984)	56.482
Otros instrumentos de capital	5.614	(15.296)
Derivados de negociación	336	5.259
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mdo. monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	97.093	368.912
Valores representativos de deuda	102.451	366.177
Otros instrumentos de capital	(5.358)	2.735
Inversiones crediticias	(1.738.805)	(666.468)
Depósitos en entidades de crédito	(136.153)	397.303
Operaciones del mdo. monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(1.525.392)	(1.271.617)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(77.260)	207.846
Otros activos de explotación	(16.377)	(351)
Subtotal	(1.765.123)	(251.462)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de euros)

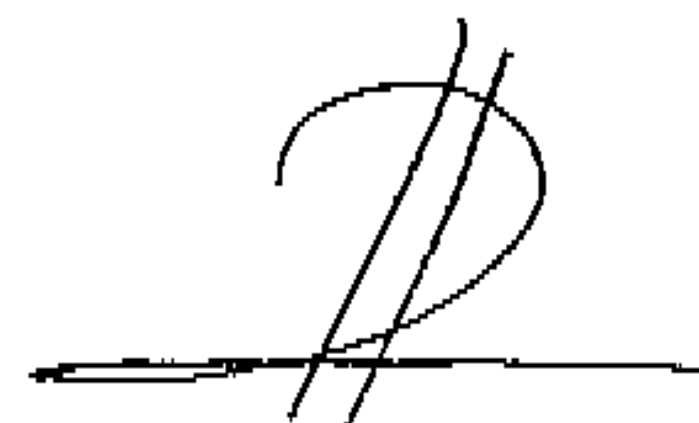
	2006	2005
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	3.758	(40.723)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	3.758	1.190
Posiciones cortas de valores	-	(41.913)
 Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
 Pasivos financieros a coste amortizado	1.274.274	169.204
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	(71.498)	(349.834)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	353.079	163.448
Débitos representados por valores negociables	946.255	377.511
Otros pasivos financieros	46.438	(21.921)
 Otros pasivos de explotación	(34.210)	(21.767)
 Subtotal	1.243.822	106.714
 TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(420.488)	(71.166)
 FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(17.348)	(9.506)
Activos materiales	(15.175)	(11.797)
Activos intangibles	(2.350)	(1.956)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(2.547)
Otros activos financieros	-	0
Otros activos	-	0
 Subtotal	(34.873)	(25.806)



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de euros)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Desinversiones (+)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	18	3.309
Activos materiales	9.936	20.389
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	12.658	26.737
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Subtotal	<u>22.612</u>	<u>50.435</u>
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	<u>(12.261)</u>	<u>24.629</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	49.920
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	-	-
Emisión/Amortización de cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	124.941	13
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Dividendos/Intereses pagados (-)	(22.672)	(20.144)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(3.706)	1.650
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	<u>98.563</u>	<u>31.439</u>
 EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	<u>-</u>	<u>-</u>
 AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	<u>(334.186)</u>	<u>(15.098)</u>
 Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	63.809	78.907
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	(270.377)	63.809

(*) Por efectivo se entiende la caja y depósitos en bancos centrales.



MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresadas en miles de euros)

1. Naturaleza de la Entidad

Banco Guipuzcoano, S.A. (en adelante, el Banco o la Entidad) fue constituida el 9 de octubre de 1899 y se encuentra domiciliada en Avenida de la Libertad 21, de San Sebastián.

La Entidad 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.

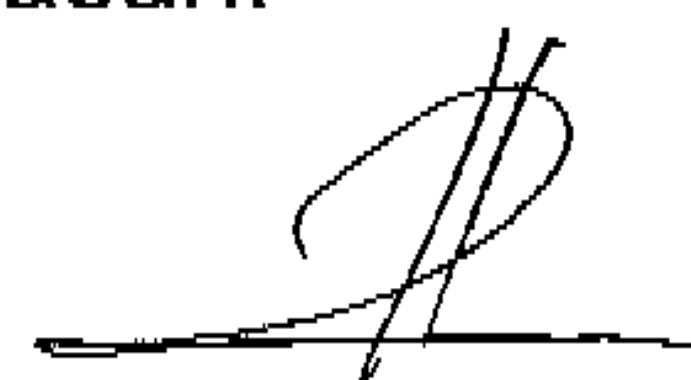
Banco Guipuzcoano tiene la forma jurídica de sociedad anónima. Su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito y la supervisión y control de sus actuaciones corresponde al Banco de España.

La Entidad tiene títulos cotizados en las Bolsas de Madrid, Barcelona y Bilbao.

La Entidad es la Entidad Dominante de un Grupo de Entidades Participadas que forman el Banco Guipuzcoano y sus Entidades Participadas (en adelante, el Grupo). Por consiguiente, la Entidad se encuentra obligada a realizar, adicionalmente a las presentes cuentas anuales individuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen, en su caso, las correspondientes participaciones en Entidades Dependientes y las inversiones en Entidades Asociadas. Dichas cuentas anuales consolidadas, que se presentan por separado, muestran un Resultado consolidado del ejercicio de 54.313 miles de euros (46.429 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), unos Fondos propios consolidados de 448.985 miles de euros (414.917 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y un Patrimonio neto consolidado de 484.228 miles de euros (438.197 miles de euros al 31 de diciembre de 2005), las cuales se someten igualmente a auditoría independiente.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de la Entidad que se han realizado de acuerdo a lo estipulado por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España sobre Normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de Entidades de Crédito, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Dicha Circular modificó el régimen contable de las Entidades de Crédito Españolas adaptándolas al nuevo entorno contable derivado de la adopción por la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y entró en vigor el 1 de enero de 2004, excepto en lo que se refiere a los estados financieros individuales para los que entró en vigor el 30 de junio de 2005. Asimismo, Banco de España, como regulador contable de las Entidades de Crédito en España, publicó la indicada Circular 4/2004, de 22 de diciembre, manifestando que en su elaboración se ha respetado el contenido de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea y atendió al marco conceptual en que se basan.



La mencionada Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, derogó la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España sobre Normas de contabilidad y modelos de estados financieros anteriormente vigente.

En consecuencia, las cuentas anuales de la Entidad correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron las primeras que fueron elaboradas de acuerdo con las Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España que ha adaptado el régimen contable adaptándolo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea. La Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España supone con respecto a la mencionada Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España, entre otros aspectos, la incorporación de importantes cambios en los principios y normas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales, la incorporación a las cuentas anuales de dos nuevos estados que son el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo y un incremento significativo en la información facilitada en las notas a las cuentas anuales.

Las cuentas anuales del ejercicio 2006 de la Entidad se formulan por sus Administradores en la reunión del Consejo de Administración de fecha 19 de enero de 2007. Dichas cuentas anuales no han sido sometidas todavía a la aprobación de la Asamblea/Junta General (de Accionistas). No obstante, el Consejo de Administración de la Entidad considera que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

Para la elaboración de las presentes cuentas anuales se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración establecidos por la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España. No existe ningún principio y norma contable y criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo, se haya dejado de aplicar en su preparación. En la Nota 14 se incluye un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales.

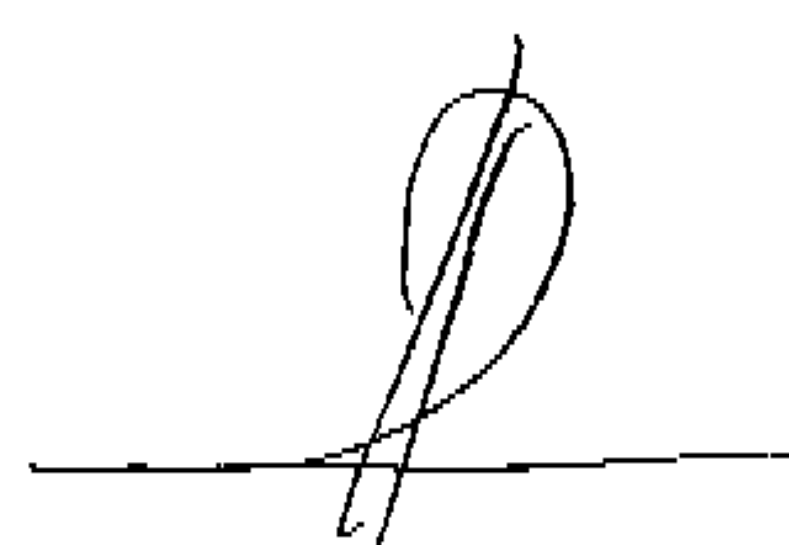
Conforme a lo exigido por la normativa vigente, las presentes cuentas anuales del ejercicio 2006 presentan, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio 2005.

Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

3. Cambios y errores en los criterios y estimaciones contables

La información incluida en las presentes cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Entidad y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 55)
- Las hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 14.ñ).



- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Notas 14.p y 14.q).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 40).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre las partidas afectadas, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

4. Distribución del resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de la Entidad someterá a la aprobación de su Junta General, así como la ya aprobada para el ejercicio 2005, es la siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Distribución:		
Reservas voluntarias	25.632	22.779
Reservas estatutarias	-	224
Dividendos (*)		
Acciones ordinarias	24.666	21.241
Acciones preferentes	<u>66</u>	<u>57</u>
Resultado distribuido	50.364	44.301
Resultado del ejercicio	<u>50.364</u>	<u>44.301</u>

(*) El dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,24 y 0,36 euros brutos por acción ordinaria y preferente, respectivamente

5. Beneficio por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el Resultado neto atribuible al Grupo Banco Guipuzcoano entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el Grupo. El cálculo del beneficio básico por acción del Grupo Banco Guipuzcoano es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Resultado neto atribuible al Grupo Banco Guipuzcoano	54.313	46.429
Número medio ponderado de acciones en circulación	<u>68.640</u>	<u>65.700</u> (1)
Beneficio básico por acción	<u>0,79</u>	<u>0,71</u>

(1) N° de acciones homogéneas tras split 2x1 de 8 de abril de 2005.



El número medio de acciones del ejercicio 2005 se calculó ponderando el número de acciones existentes en el periodo antes y después de la ampliación, una vez homogeneizadas por el efecto del split realizado, teniendo en cuenta el número de las acciones del Banco existentes en la cartera de la sociedad dependiente Easo Bolsa S.A., por el número de días.

6. Recursos propios mínimos

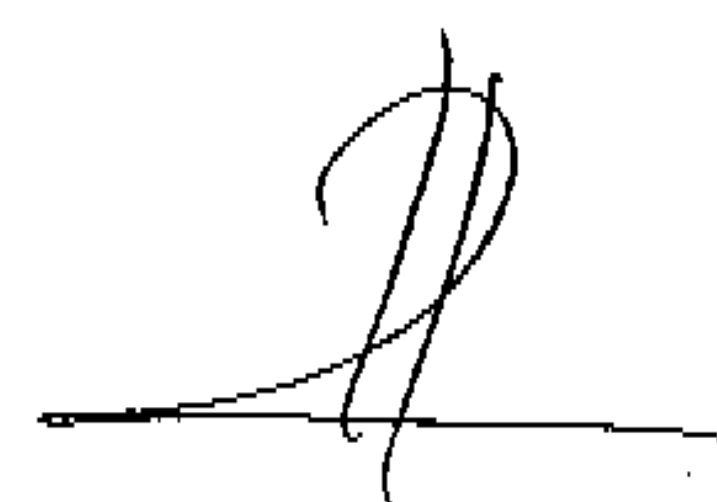
a) Normativa Española

El cumplimiento de recursos propios mínimos en las Entidades de Crédito en España, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, viene establecido por la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, el Real Decreto, y la Orden de 10 de diciembre de 1992, así como por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones. La Circular 3/2005, de 30 de junio, y la Circular 2/2006, de 30 de junio, de Banco de España, han introducido determinadas modificaciones a la mencionada Circular 5/1993, de 26 de marzo, entrando en vigor para las declaraciones de recursos propios mínimos realizadas a partir del primer semestre de 2005 (modificaciones introducidas por la Circular 3/2005, de 30 de junio) y del primer semestre de 2006 (modificaciones introducidas por la Circular 2/2006, de 30 de junio).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo, que se calculan, en su caso, en una base consolidada, exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 223.434 miles de euros y 145.136 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de determinados porcentajes de los recursos propios, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo cumple con los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo son los siguientes:



	2006	2005
Capital	34.258	34.258
Reservas	409.444	380.142
Reservas consolidada	18.773	14.367
Deducciones	(6.401)	(5.437)
Recursos propios básicos	456.074	423.330
Reservas de revalorización	47.805	24.784
Acciones sin voto	62	62
Financiaciones subordinadas	236.961	137.455
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	70.673	-
Recursos propios de segunda categoría	355.501	162.301
Otros conceptos y deducciones	(10.279)	(1.299)
Total recursos propios computables	801.296	584.332
Total recursos propios mínimos	577.862	439.196

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los datos más importantes de los recursos propios mínimos del Grupo son los siguientes:

	2006	2005
Ratio de recursos propios básicos	6,31%	7,71%
Ratio de recursos propios de segunda categoría	4,78%	2,93%
Ratio de recursos propios totales	11,09%	10,64%

7. Información por segmentos de negocio

a) Segmentación por líneas de negocio:

El negocio fundamental del Grupo Banco guipuzcoano es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que la Entidad dominante segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio. En este sentido, la Entidad, a efectos de la información de gestión utilizada por la Dirección, no lleva a cabo una separación por líneas de negocio.

b) Segmentación por ámbito geográfico:

Tal y como se indica en la Nota 43, la Entidad dominante y el resto de sociedades que forman el Grupo Banco Guipuzcoano desarrollan su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional (la Entidad dominante únicamente cuenta con una oficina en el extranjero) siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, la Entidad dominante considera un único segmento geográfico para toda la operativa del Grupo Banco Guipuzcoano. Aún así, en las distintas Notas de esta memoria, se incluyen desgloses por áreas geográficas de las principales magnitudes de la Entidad.



8. Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de la Entidad

a) Atenciones estatutarias

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Entidad viene regulada estatutariamente en un porcentaje del 5% sobre los beneficios obtenidos en cada ejercicio, previo cumplimiento de las condiciones legales al respecto.

Ningún miembro del Consejo de Administración de la Entidad figura en nómina y, por lo tanto, la retribución no supone Gastos de Personal ni como salario ni como cotización a la Seguridad Social.

En 2006 se ha devengado por atenciones estatutarias un importe de 2.512 miles de euros (2.215 miles de euros en el ejercicio 2005), incluidas las aportaciones al Seguro Colectivo de Pensiones. Dicho importe se encuentra sujeto a la aprobación de las Cuentas Anuales por la Junta general de la Entidad.

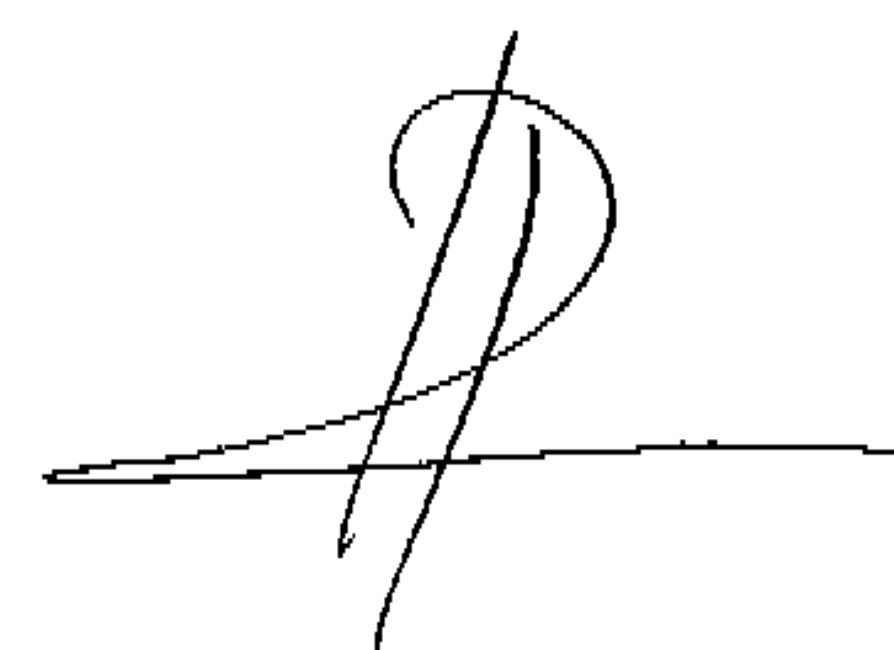
Se detalla a continuación la retribución devengada por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Entidad:

	2006			
	Dietas	Por pertenencia a Consejo	Por pertenencia a Comisiones	S.C. Pensiones
D. José María Aguirre González	96	91	91	121
D. José María Muguruza Velilla	46	46	96	96
D. José María Bergareche Busquets	37	46	14	84
D. Iñigo Echevarría Canales	49	46	17	42
Groupama Plus Ultra, Seguros y Reaseguros S.A. (representada por Florent Hillaire)	37	46	7	35
D. José Antonio Itarte Zaragüeta	45	46	10	48
D. Alfredo Lafita Pardo	49	46	107	93
D. José Luis Larrea Jiménez de Vicuña	49	46	14	51
D. José Ramón Martínez Sufrategui	49	46	79	60
D. Diego Murillo Carrasco	37	38	4	32
D. Antonio Salvador Serrats Uriarte	41	38	14	32
D. José Antonio Urquizu Iturrarte	49	46	109	94

	2005			
	Dietas	Por pertenencia a Consejo	Por pertenencia a Comisiones	S.C. Pensiones
D. José María Aguirre González	90	91	83	110
D. José María Muguruza Velilla	50	46	115	89
D. José María Bergareche Busquets	50	46	6	66
D. Iñigo Echevarría Canales	50	46	3	36
Groupama Plus Ultra, Seguros y Reaseguros S.A. (representada por Florent Hillaire)	30	46	3	31
D. José Antonio Itarte Zaragüeta	47	46	10	49
D. Alfredo Lafita Pardo	50	46	108	86
D. José Luis Larrea Jiménez de Vicuña	47	46	20	47
D. José Ramón Martínez Sufrategui	50	46	36	56
D. José Antonio Urquizu Iturrarte	50	46	111	87
D. Jose M ^a Vizcaino Manterola	-	-	-	47

b) Otras retribuciones

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los Administradores de la Entidad que actúan en nombre de la misma en el Consejo de Administración de entidades participadas por la Entidad ascendieron a 4 miles de euros (5 miles de euros en 2005).



c) Compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales y otros conceptos

El pasivo actuarial registrado por las retribuciones post-empleo devengadas por los Administradores actuales y antiguos de la Entidad ascendía a 31 de diciembre 2006 a 6.571 miles de euros, aproximadamente (5.437 miles de euros en 2005). El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 por dicho concepto han ascendido a 763 miles de euros (660 miles de euros en 2005), importe que está incluido dentro de las atenciones estatutarias del apartado a).

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 en concepto de seguros en los que los Administradores de la entidad son beneficiarios o tomadores asciende a 25 miles de euros (44 miles de euros en 2005), importe que está incluido dentro de Atenciones Estatutarias del apartado a).

Los créditos de la Entidad con sus Administradores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 1.425 miles de euros y 1.533 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

Los avales de la Entidad con sus Administradores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 3.761 miles de euros y 4.662 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2006 por servicios prestados por los Administradores de la entidad asciende a 0 miles de euros (905 miles de euros en 2005), cuyas condiciones contractuales no difieren significativamente de las condiciones normales de mercado.

d) Retribuciones de la Alta Dirección

Las retribuciones percibidas por el Director General y por el resto de personas (7) que forman parte del Comité de Dirección durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido 1.916 y 1.813 miles de euros, respectivamente.

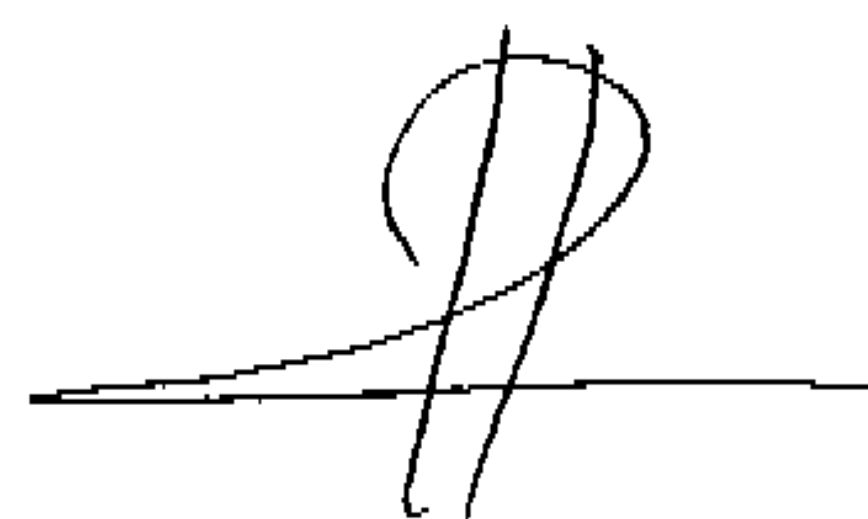
El pasivo actuarial registrado por las retribuciones post-empleo devengadas por los componentes de la Alta Dirección de la Entidad ascendía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, aproximadamente, a 6.552 miles de euros y 5.922 miles de euros, respectivamente. El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 por dicho concepto ha ascendido, aproximadamente, a 688 miles de euros y 422 miles de euros, respectivamente.

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 en concepto de los seguros en los que los componentes de la Alta Dirección de la Entidad son beneficiarios o tomadores asciende a 240 miles de euros y 223 miles de euros, respectivamente.

Los créditos de la Entidad con los componentes de su Alta Dirección al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 576 miles de euros y 681 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

9. Contratos de agencia

La Entidad no mantiene Contratos de Agencia ni ha otorgado poderes para actuar frente a la clientela en su nombre a otras entidades o personas físicas.



10. Impacto medioambiental

Las operaciones globales de la Entidad se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales). La Entidad considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

La Entidad considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2006, la Entidad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

11. Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad se encuentra integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. El gasto de los ejercicios 2006 y 2005 por las contribuciones realizadas por la Entidad al Fondo de Garantía de Depósitos han ascendido a 1.516 y 1.328 miles de euros, respectivamente; que se incluyen en el epígrafe de Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias.

12. Honorarios de auditoría

El coste para el Banco de los servicios de auditoría externa de los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 108 y 143 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, empresas vinculadas a la empresa auditora han facturado honorarios por otros servicios en 2006 y 2005 por importe total de 97 y 8 miles de euros, respectivamente.

13. Acontecimientos posteriores

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente a la Entidad.

14. Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados

Los principios y normas contables y criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes cuentas anuales, se describen a continuación:

a) **Principio de empresa en funcionamiento**

En la elaboración de las presentes cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Entidad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



b) Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Otros principios generales

Las presentes cuentas anuales se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de terrenos y construcciones, activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.

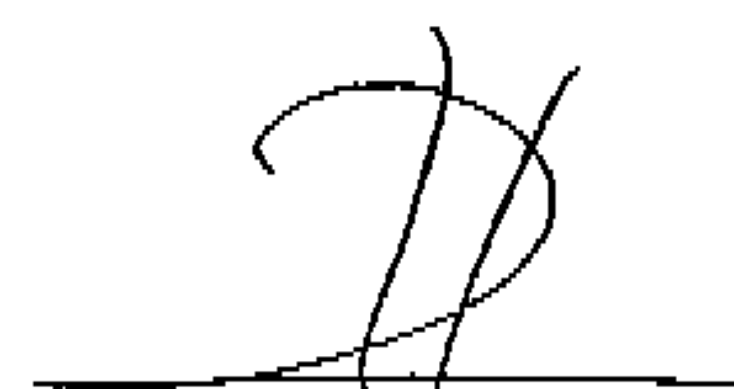
La preparación de las cuentas anuales exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Entidad. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las cuentas anuales y el importe de los ingresos y gastos durante el período de las cuentas anuales. Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Derivados financieros

Los Derivados financieros son instrumentos que, además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/ o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares. La Entidad utiliza Derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los Derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias de la Entidad (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los Derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un Derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- i) El Derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).
- ii) El Derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales, y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierto.



La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad, que es la herramienta que prueba que las diferencias producidas por las variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Si esto no es así en algún momento, todas las operaciones asociadas en el grupo de cobertura pasarían a ser de negociación y reclasificadas debidamente en el balance.

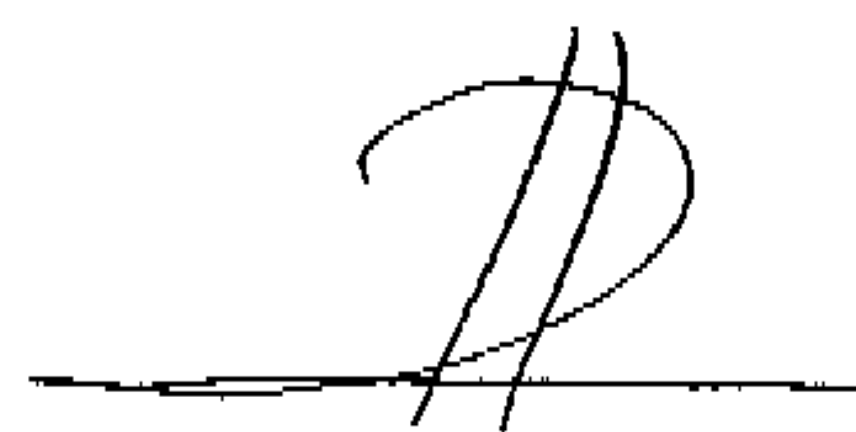
- iii) Se documenta adecuadamente en los propios test de efectividad, que la contratación del Derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo la Entidad.

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar. Se considera que la cobertura es altamente eficaz cuando se espera, tanto prospectiva como retrospectivamente, al inicio y durante toda su vida, que los cambios de efectivo en la partida cubierta que es atribuible al riesgo cubierto sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura. Se considera que una cobertura es altamente eficaz cuando los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

La Entidad utiliza los siguientes instrumentos derivados tanto para fines de cobertura como de negociación:

- En Mercados Organizados:
 - Futuros sobre bonos.
 - Futuros sobre tipos de interés.
 - Futuros sobre índices de renta variable.
 - Opciones call y put sobre futuros de bonos.
- En mercados OTC (Over the Counter) son:
 - Call Money Swaps.
 - Interest Rate Swaps (IRS)
 - Opciones Call y Put (Vanilla y con distintas variantes, asiáticas, bermuda, worst of call, con barreras knock in, knock out, etc., pudiendo ser también sobre divisas)
 - Compra/Venta de divisas a plazo.

Los Derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados

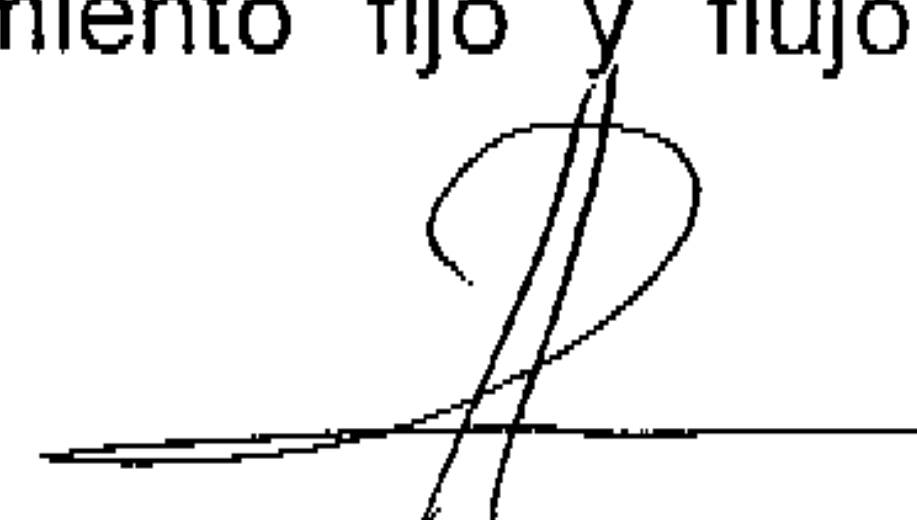


en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

e) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Caja y depósitos en bancos centrales que corresponden a los saldos en efectivo y a los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.
- ii) Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.
- iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.
- iv) Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son Dependientes, Asociadas o Multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- v) Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Entidad, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituye parte del negocio de la Entidad.
- vi) Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de

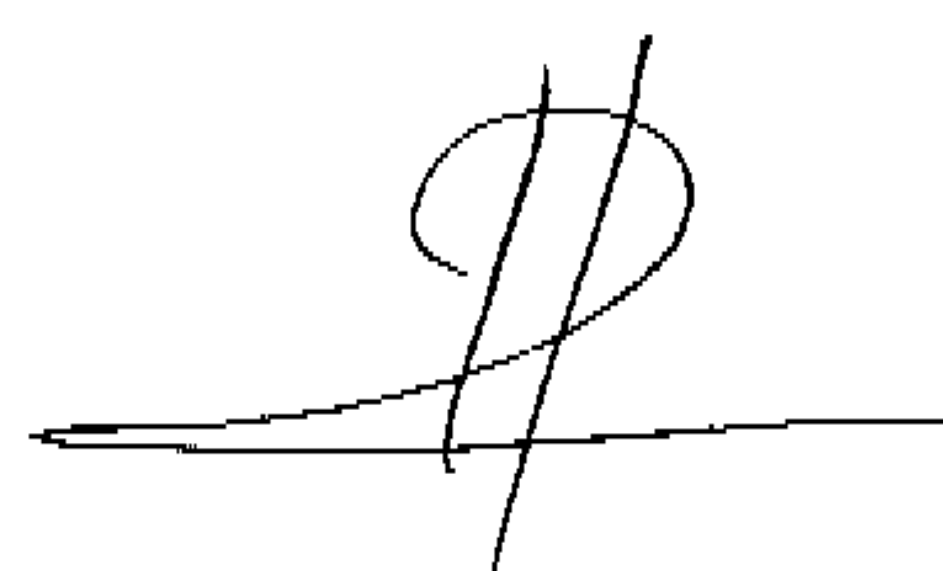


importe determinado, que la Entidad ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.

- vii) Ajustes a activos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- viii) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- ix) Activos no corrientes en venta de carácter financiero que corresponde al valor en libros de las partidas individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones en interrupción) y cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas de carácter financiero previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Existen otros activos no corrientes en venta de carácter no financiero cuyo tratamiento contable se describe en la Nota 14.s.
- x) Participaciones que incluye los instrumentos de capital en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas.
- xi) Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la Cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, las participaciones en Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- ii) Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.



Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

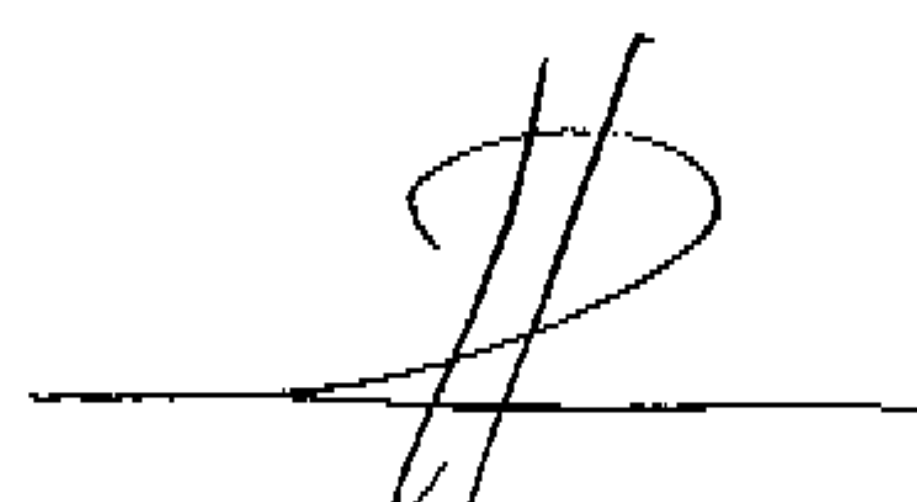
- iii) El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.

El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

- iv) Las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

- v) Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de



adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

- vi) Las participaciones en el capital de Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas se registran por su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que se hayan producido.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

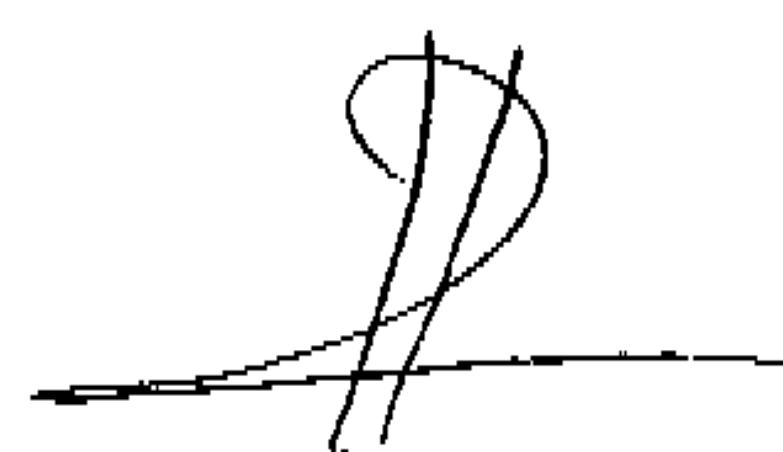
No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- i) En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii) Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- iii) En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.
- iv) En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.



En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.
- ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
- iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con Activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.
- iv) Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.
- v) Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.



- vi) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por la Entidad que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- vii) Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.
- viii) Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por la Entidad que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio neto y que corresponden, básicamente, a las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que la Entidad los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 14.e, excepto en los casos siguientes:

- i) Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 14.e. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- ii) Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

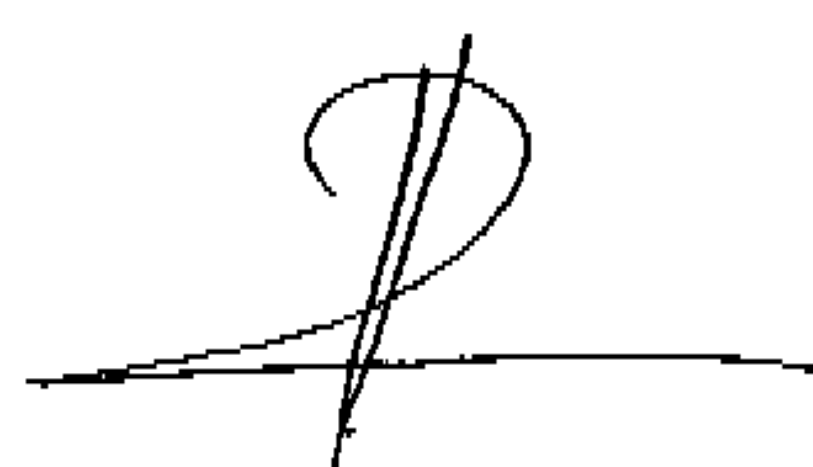
Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 14.e.



g) Transferencias y baja del balance de situación de instrumentos financieros

Las transferencias de instrumentos financieros se contabilizan teniendo en cuenta la forma en que se produce el traspaso de los riesgos y beneficios asociados a los instrumentos financieros transferidos, sobre la base de los criterios siguientes:

- i) Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, como en las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, las titulaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares, etc., el instrumento financiero transferido se da de baja del balance de situación, reconociéndose, simultáneamente, cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- ii) Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, etc., el instrumento financiero transferido no se da de baja del balance de situación y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. No obstante, se reconocen contablemente el pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado, los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja y los gastos del nuevo pasivo financiero.
- iii) Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, las titulaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido, etc., se distingue entre:
 - Si la Entidad no retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso se da de baja del balance de situación y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la Entidad retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso continúa reconociéndolo en el balance de situación por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y se reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y del pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.



Por tanto, los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

No obstante, la Entidad no ha reconocido, a menos que deban recogerse como resultado de una transacción o acontecimiento posterior, los activos y pasivos financieros por transacciones producidas antes del 1 de enero de 2004, diferentes de los instrumentos derivados, dados de baja del balance de situación como consecuencia de la anterior normativa aplicable. En concreto, la Entidad mantiene al 31 de diciembre de 2006 y 2005 activos titulizados y dados de baja del balance de situación antes del 1 de enero de 2004 como consecuencia de la anterior normativa aplicable por importe de 377.260 miles de euros y 484.008 miles de euros, respectivamente (Nota 59), cuyo efecto en el balance de la Entidad a dichas fechas supondría, fundamentalmente, el incremento del activo y del pasivo por dichos importes.

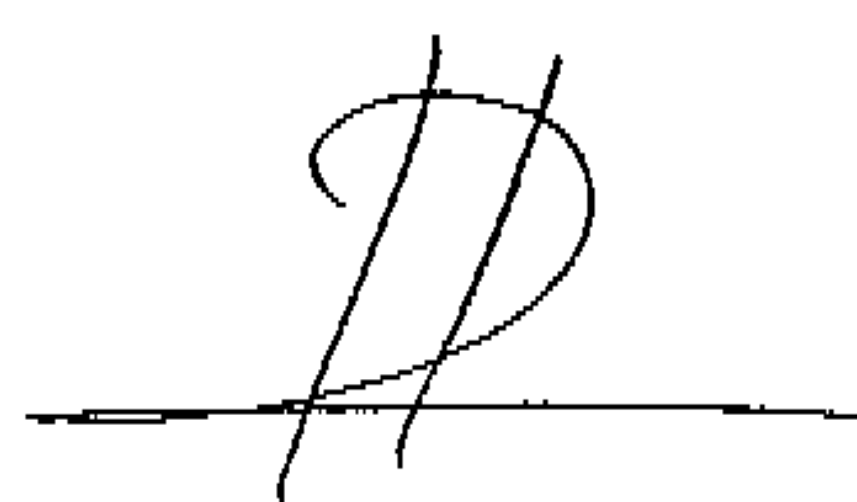
h) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- i) En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.
- ii) En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación, aunque la Entidad pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar la Entidad.



Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que la Entidad estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

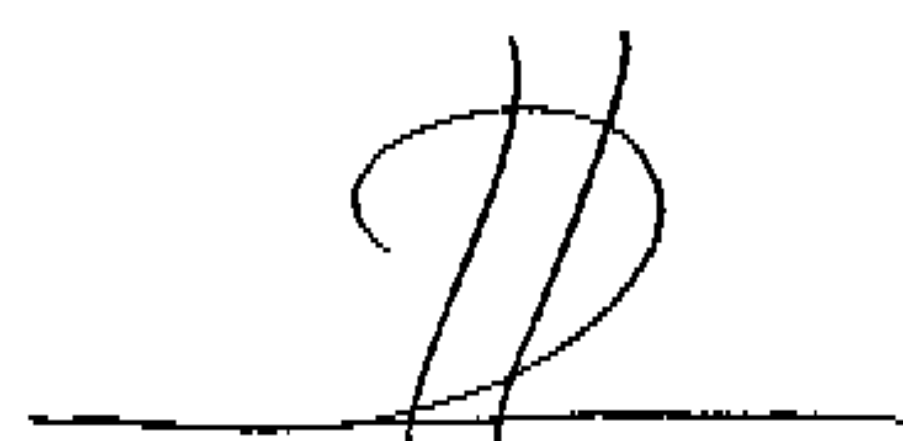
En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesta la Entidad y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros, la Entidad clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro.

La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- i) Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- ii) Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas de la Entidad para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.



- iii) La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

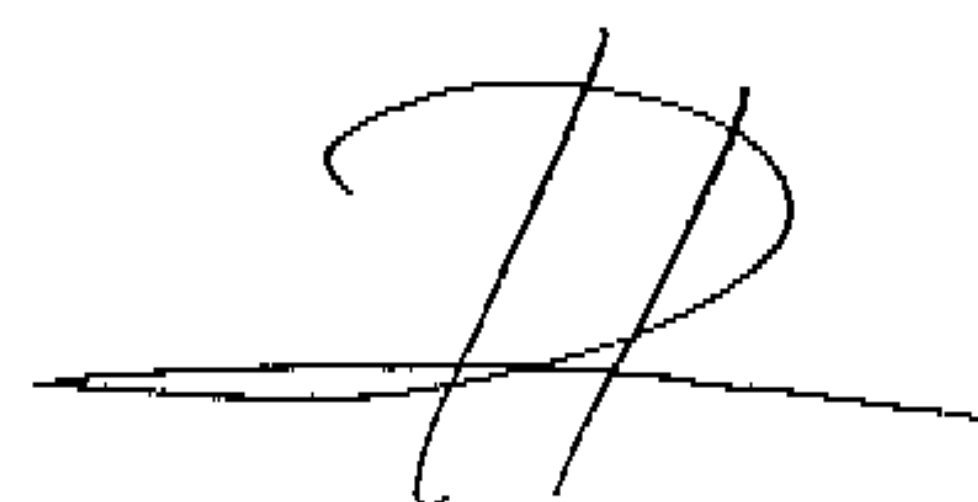
Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia de la Entidad y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia de la Entidad y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Adicionalmente a las coberturas específicas por deterioro indicadas anteriormente, la Entidad cubre las pérdidas inherentes incurridas de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal mediante una cobertura colectiva. Dicha cobertura colectiva, que se corresponde con la pérdida estadística, se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.

En este sentido, la Entidad ha utilizado, dado que no dispone de suficiente experiencia histórica y estadística propia al respecto, los parámetros establecidos por Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que determinan el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal. Los mencionados porcentajes varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: Sin riesgo apreciable, Riesgo bajo, Riesgo medio - bajo, Riesgo medio, Riesgo medio - alto y Riesgo alto.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que



se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas la Entidad estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo de recuperación.

i) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional de la Entidad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares USA	81.227	51.207	111.175	67.797
Libras esterlinas	6.864	3.343	5.412	3.749
Otras monedas	8.411	6.489	1.927	3.811
	<u>96.502</u>	<u>61.039</u>	<u>118.514</u>	<u>75.357</u>

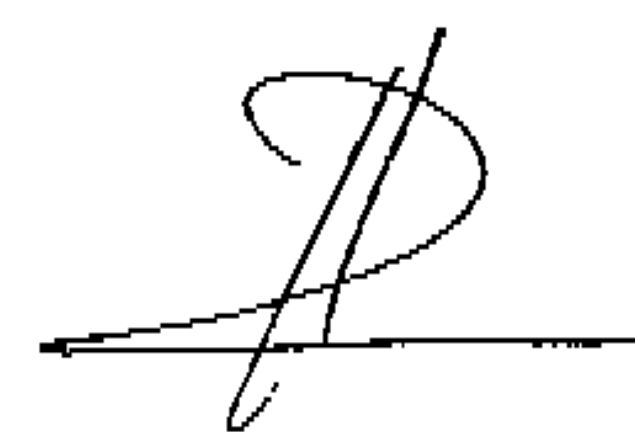
El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	4.443	-	1.870	-
Cartera de negociación	2.047	741	6.139	6.019
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	15.464	-
Inversiones crediticias	73.561	-	70.588	-
Cartera de inversión a vencimiento	16.449	-	24.451	-
Periodificaciones	2	120	2	42
Pasivos financieros a coste amortizado	-	60.178	-	69.296
	<u>96.502</u>	<u>61.039</u>	<u>118.514</u>	<u>75.357</u>

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que



surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en el que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

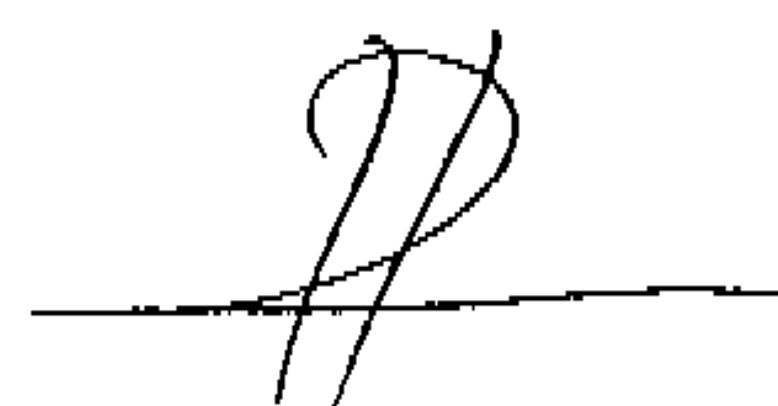
- i) Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma. Entre ellas podemos destacar las comisiones de apertura y las comisiones de estudio de los productos de activo, las comisiones de excedidos de créditos y las comisiones de descubierto de cuentas de pasivo. Las comisiones devengadas en 2006 y 2005 por producto son:

	2006	2005
Cartera Comercial	1.652	1.173
Deudores con garantías reales	7.996	6.585
Préstamos y créditos personales	4.175	3.069
Arrendamientos financieros	300	207
Descubiertos y excedidos	4.837	5.046
	<u>18.960</u>	<u>16.080</u>

- ii) Comisiones no financieras que son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular (Ver Notas 46 y 47).

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- i) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- ii) Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- iii) Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.



Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo, para plazos superiores a un año, se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

k) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una Norma Legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

l) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Entidad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la Entidad.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Nota 14.h para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En el caso de sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación, se reclasifican a la correspondiente provisión.

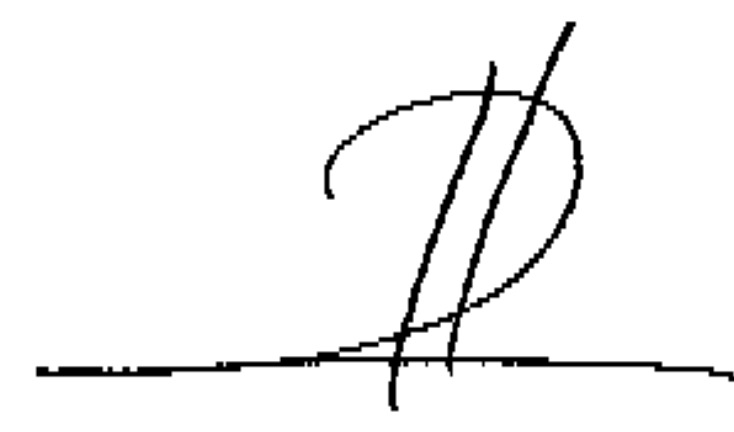
m) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.

- i) Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando la Entidad actúa como arrendadora de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de Inversiones Crediticias del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendataria, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar



al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

- ii) Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando la Entidad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Entidad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

n) Patrimonios gestionados

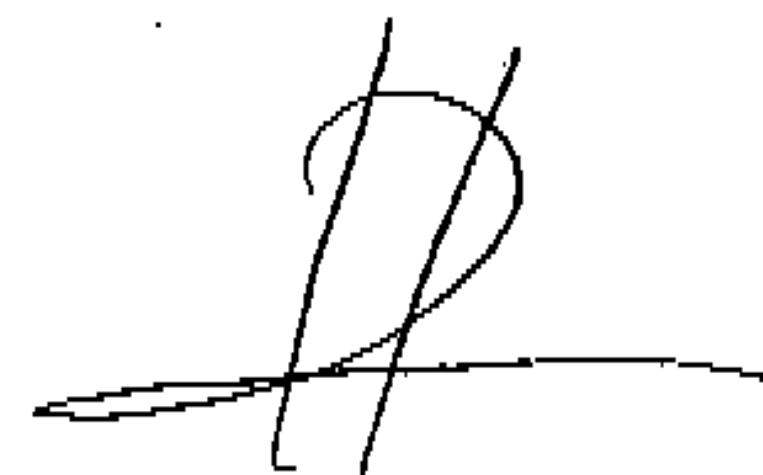
Los patrimonios gestionados por la Entidad que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

ñ) Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas, en función de las condiciones de dichas obligaciones, teniendo en cuenta todos los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

El coste de los servicios pasados, producidos por modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones, se reconoce, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones. Las retribuciones post-empleo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de la forma siguiente:

- i) En el epígrafe de Gastos de personal se registra el coste de los servicios del periodo corriente que corresponde al incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados.
- ii) En el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas se registra el coste por intereses que corresponde al incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo.



- iii) En el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados se registra el rendimiento obtenido de los activos asignados a la cobertura de los compromisos menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten.

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 2006 y 2005, Gertakizun, E.P.S.V. incorporaba el patrimonio relativo a los compromisos por pensiones devengados por el personal del Banco.

La Entidad ha encargado la realización de estudios actuariales para evaluar los compromisos por pensiones al 31 de diciembre de 2006 y 2005. 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 al 31 de diciembre de 2006 y 2005 han sido las siguientes:

	2006	2005
Tipo de interés técnico	4,00%	4,00%
Tablas de invalidez	Hunter	Hunter
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GRM/F-95
Tipo anual de crecimiento de los salarios	3,25%	3,25%
Tipo anual acumulativo de incremento de precios	2,50%	2,50%
Tipo anual de revisión de pensiones	2,50%	2,50%

De acuerdo con dichos estudios actuariales referidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post empleo por la Entidad y la forma en la que esos compromisos se encuentran cubiertos, son las siguientes:

	2006	2005
Compromisos asumidos		
Personal en activo	37.378	34.873
Personal con jubilaciones anticipadas	13.439	14.823
Personal pasivo	92.177	91.862
Otros	421	476
	<u>143.415</u>	<u>142.034</u>



	2006	2005
Coberturas		
Activos asignados a la cobertura de los compromisos	<u>143.415</u>	<u>142.034</u>
Compromisos no registrados		
Coste de los servicios pasados no devengados	<u>8.480</u>	<u>9.125</u>
	<u>8.480</u>	<u>9.125</u>

Los Activos asignados a la cobertura de los compromisos o activos afectos al plan son los activos con los que se liquidarán directamente las obligaciones y no son propiedad de la Entidad, solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a la Entidad.

El detalle de los movimientos en los ejercicios 2006 y 2005 de los compromisos no registrados de las retribuciones post-empleo es el siguiente:

	2006	2005
Compromisos no registrados al inicio del ejercicio		
Coste de los servicios pasados no devengados	<u>9.125</u>	<u>9.683</u>
	<u>9.125</u>	<u>9.683</u>
Disminuciones por devengo anual	(645)	(558)
Compromisos no registrados al final del ejercicio		
Coste de los servicios pasados no devengados	<u>8.480</u>	<u>9.125</u>
	<u>8.480</u>	<u>9.125</u>

El devengo anual del coste de los servicios pasados se registra en el epígrafe de Gastos de Personal (Ver Nota 51).

La Entidad realizó en años anteriores diversos planes voluntarios 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. En consecuencia, la Entidad tiene constituidos fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva y se completaron las coberturas de las retribuciones que causen a partir de la fecha de su jubilación efectiva. El detalle de los fondos constituidos por la Entidad como consecuencia de las jubilaciones anticipadas, que no se incluyen en los fondos de retribuciones post-empleo detalladas anteriormente, a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 25.618 y 32.266 miles de euros respectivamente (Ver Nota 36).

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 hasta dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe de las reservas matemáticas correspondiente a este contrato de seguro que cubre a la totalidad del personal en situación pasiva asciende a 75.400 y 77.720 miles de euros, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 17.931 (10.429 miles de euros con el personal prejubilado y 7.502 miles de euros con el personal pasivo) y 16.585 (10.606 miles de euros con el personal prejubilado y 5.979 miles de euros con el personal pasivo) miles de euros, respectivamente.

A partir del ejercicio 2004, con objeto de cubrir los compromisos por riesgo de fallecimiento e invalidez correspondiente al personal en activo, Gertakizun, E.P.S.V. tiene formalizado un contrato de seguro con una entidad ajena al Grupo.

Los rendimientos obtenidos por Gertakizun, E.P.S.V. se recogen en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados (Ver Nota 43) en el apartado de Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares.

El valor razonable de los activos que se encontraban asignados a la cobertura de retribuciones post-empleo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es 144.858 y 143.733 miles de euros, respectivamente.

De acuerdo con la normativa vigente, la Entidad está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Por otra parte, la Entidad mantiene acuerdos con Administradores y/o personal de la Alta Dirección con la finalidad de indemnizarles en el momento en que se interrumpa su contrato. En el caso de que la interrupción del contrato pueda ser decidida por la Entidad, el importe de la indemnización se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se toma la decisión de rescindir el contrato con la persona afectada y así se le comunica. En el caso de que la interrupción del contrato pueda ser decidida por la persona afectada, el importe de la indemnización se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo comprendido entre la fecha del acuerdo en que se estableció la retribución y la fecha más temprana en la que se tiene el derecho a percibirla.

o) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto, cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.



Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Entidad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Entidad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

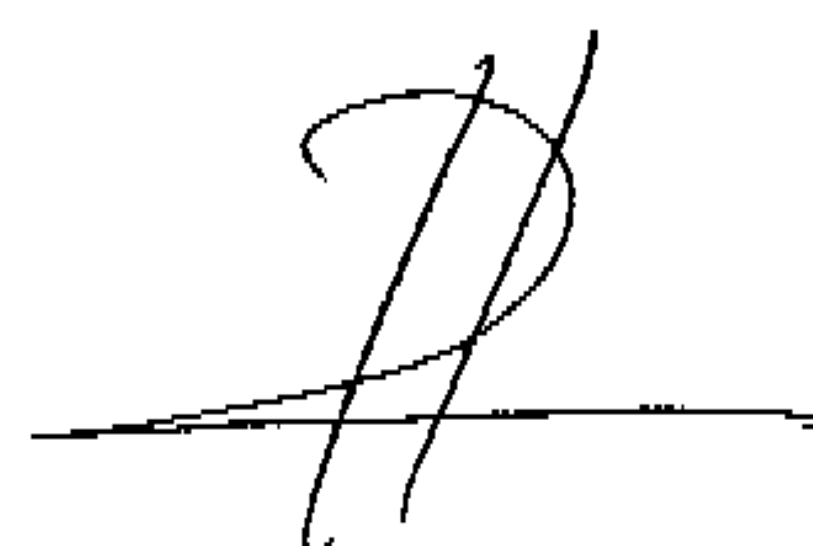
- i) Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- ii) Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No obstante lo anterior, sólo se reconoce el activo por impuesto diferido que surge en el registro contable de inversiones en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas, cuando es probable que se vaya a realizar en un futuro previsible y se espera disponer de suficientes ganancias fiscales en el futuro contra las que se podrá hacer efectivo el mismo. Tampoco se reconoce cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio o surjan en la contabilización de inversiones en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas, si la Entidad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporaria y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

En 1998, la Entidad externalizó en Gertakizun, E.P.S.V. el fondo interno por pensiones, cuyas dotaciones para su constitución fueron consideradas, básicamente, como no deducibles a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Según la normativa fiscal vigente, la externalización supone para dicho fondo la consideración fiscal de gasto deducible en el importe del mismo que en su día fue no deducible. Esto se realiza linealmente en diez años, mediante disminuciones de la base imponible del citado impuesto.



p) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Entidad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable. El coste de adquisición de los elementos del activo material de uso propio de libre disposición incluye la valoración de los mismos al 1 de enero de 2004 al valor razonable. Dicho valor razonable al 1 de enero de 2004 se obtuvo sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

En el caso de los activos adjudicados, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

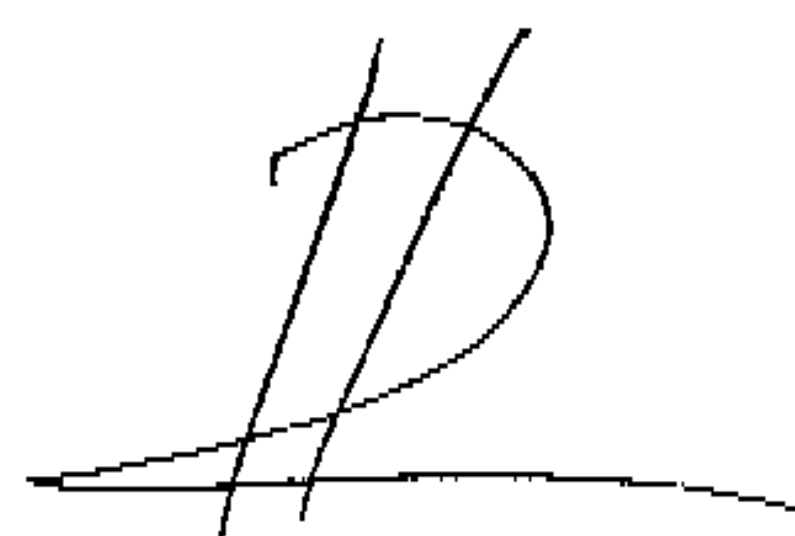
Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Edificios de uso propio	25-30
Mobiliario	10
Instalaciones	7-16
Equipos informáticos	4-5

En cada cierre contable, la Entidad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Entidad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Entidad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Entidad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.



q) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Entidad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

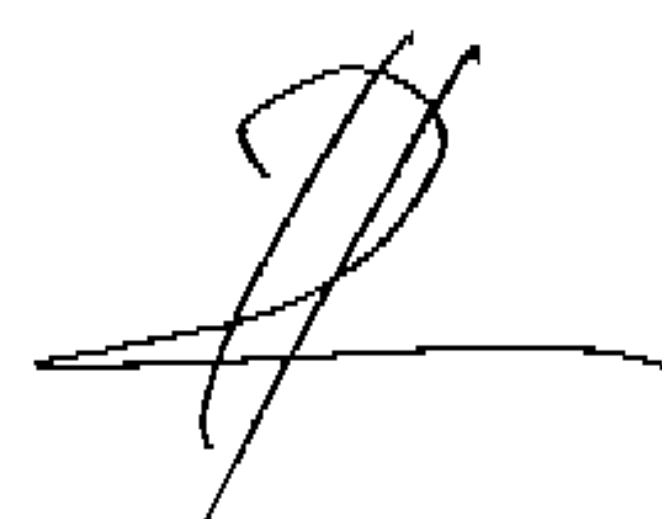
El resto de los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor de la Entidad, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, la Entidad revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

En cualquier caso, la Entidad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

r) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Entidad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- i) Una disposición legal o contractual.
- ii) Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Entidad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando la Entidad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.



- iii) La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que la Entidad no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Entidad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Entidad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Entidad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Entidad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra la Entidad con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales y fiscales de la Entidad como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo, adicional al, en su caso, incluido como provisión, en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

- s) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El epígrafe de Activos no corrientes en venta del balance de situación incluye el valor en libros de los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por la Entidad para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores. Se consideran activos no corrientes en venta, salvo que la Entidad haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes



en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, la Entidad ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, la Entidad revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias.

t) Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

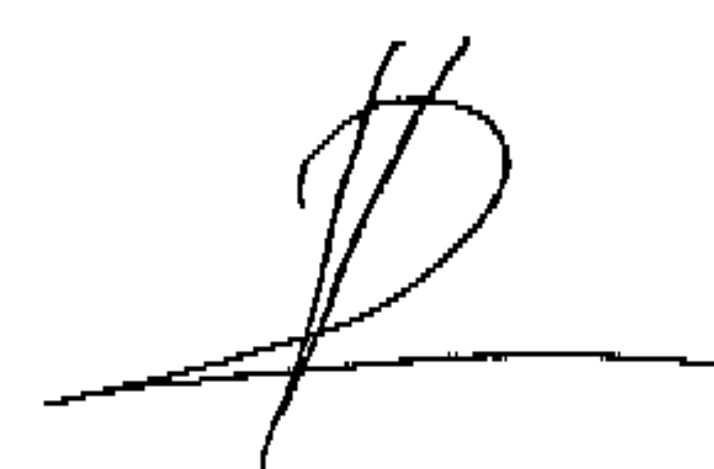
- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas de la Entidad y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- ii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- iii) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

15. Deberes de lealtad de los Administradores

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación se detallan las participaciones, cargos o actividades desempeñadas por los miembros del Consejo de Administración de la Entidad en otras sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del mismo, tanto a 31 de diciembre de 2006 como a 31 de diciembre de 2005:

Consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
José María Aguirre González	Praga de Hipotecas y Créditos EFC, S.A.	19,22%	Presidente
Alfredo Lafita Pardo	Corporación Financiera Alba	-	Consejero

Ningún Consejero tiene participación en este tipo de sociedades por importe superior al 0,05%, ni a 31 de diciembre de 2006 ni a 31 de diciembre de 2005.



16. Atención al cliente

El artículo 17.2 de la Orden ECO/734/2005, de 11 de marzo, sobre Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, indica que en la memoria de las cuentas anuales se debe resumir, brevemente, el contenido de la memoria del Servicio de Atención al Cliente de la Entidad. En relación al ejercicio 2006, dicho resumen es el siguiente:

- a) El Servicio de Atención al Cliente ha recibido 513 reclamaciones, de las que 420 corresponden a particulares y 93 a empresas. Adicionalmente, y de acuerdo con el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente no han sido admitidas a trámite 29 expedientes.
- b) Durante el ejercicio 2006 han sido resueltas la totalidad de las 513 reclamaciones, sin que queden casos pendientes de resolución al cierre del ejercicio.
- c) Las decisiones del Servicio de Atención al Cliente sobre las reclamaciones recibidas han sido dictaminadas a favor del cliente en 262 expedientes (51,1%) y a favor de la Entidad en 251 ocasiones (48,9%)

A partir de las reclamaciones presentadas por los clientes se han propuesto 27 mejoras a los procesos y procedimientos implantados en la Entidad.

En relación con el contenido de la citada memoria correspondiente al ejercicio 2005, dicho resumen es el siguiente:

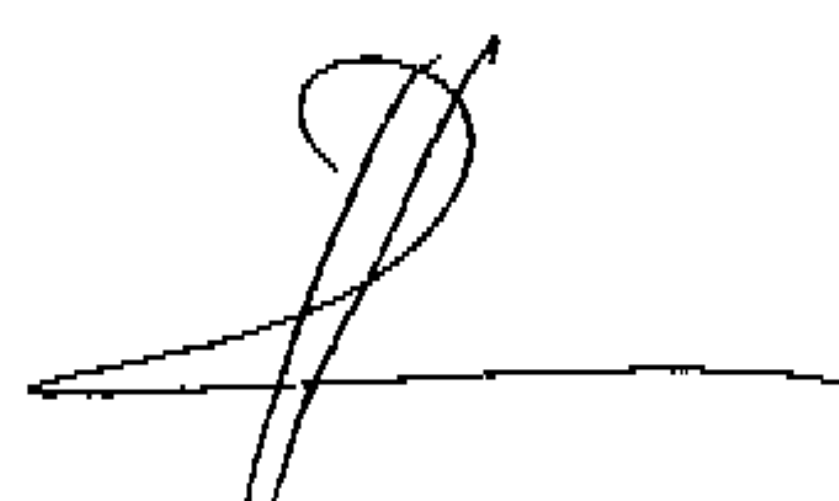
- a) El Servicio de Atención al Cliente recibió 72 quejas y 403 reclamaciones, de las que 392 corresponden a particulares y 83 a empresas.
- b) Durante el ejercicio 2005 fueron resueltas 473 quejas, quedando pendientes de resolución 2 casos.
- c) Las decisiones del Servicio de Atención al Cliente sobre las reclamaciones recibidas han sido dictaminadas a favor del cliente en 222 expedientes (46,9%) y a favor de la Entidad en 251 ocasiones (53,1%)

A partir de las reclamaciones presentadas por los clientes se propusieron 34 mejoras a los procesos y procedimientos implantados en la Entidad.

Adicionalmente, la Oficina del Defensor del Cliente informa de 36 reclamaciones recibidas durante 2006 (54 durante 2005), resolviendo 19 de ellas a favor de la Entidad (52,7%) (25 en 2005), 8 a favor del cliente (22,2%) (12 en 2005) y declarándose sin competencia en 3 ocasiones (10 en 2005). Al 31 de diciembre de 2006, se encuentran en tramitación por parte de la oficina del Defensor 6 reclamaciones (7 a 31 de diciembre 2005).

17. Riesgo de crédito

La Entidad toma una exposición al riesgo de crédito cuando existe el riesgo de que la contraparte sea incapaz de pagar los importes que debe en su totalidad. La Entidad estructura los niveles de riesgo de crédito que asume situando los límites en la cantidad de riesgo aceptado en relación a un deudor o grupos de deudores y con respecto a los segmentos geográficos y de industria. Tales riesgos se observan sobre una base de una revisión trimestral. Los límites del nivel de riesgo de crédito por producto y sector industrial se aprueban anualmente por el Consejo de Administración.



La exposición a cualquier deudor individual, incluyendo entidades financieras y agentes, se restringe posteriormente por los sublímites que garantizan las exposiciones fuera de balance y los límites de riesgos emitidos diariamente en relación a los elementos de negociación tales como contratos de tipo de cambio forward. La exposición real frente a los límites se observa diariamente.

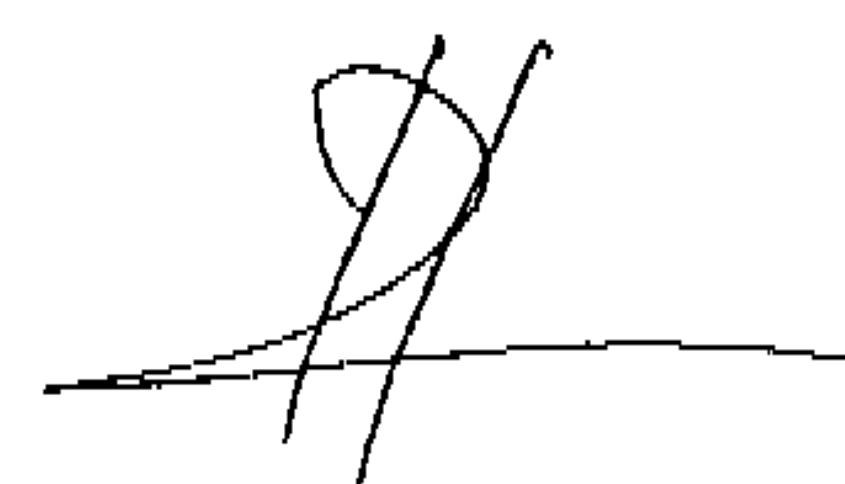
La exposición al riesgo de crédito se gestiona mediante un análisis regular de la capacidad de los deudores y de los potenciales deudores para cumplir las obligaciones de devoluciones de intereses y de capital, adoptando políticas preventivas ante las alertas que vayan surgiendo diariamente a través de nuestro Sistema de Seguimiento del Riesgo.

La Entidad mantiene un estricto control en las posiciones netas abiertas en derivados, es decir, la diferencia entre los contratos de compra y de venta, por ambas cantidades y términos. En cualquier momento el importe sujeto al riesgo de crédito se limita al valor contable actual de los instrumentos que sean favorables a la Entidad (es decir, activos) que en relación a los derivados es sólo una pequeña fracción del contrato o de los valores nominales utilizados para expresar el volumen de los instrumentos en circulación. La exposición al riesgo de crédito se gestiona como parte de los límites de préstamo con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos del mercado. Las garantías u otros valores no se obtienen normalmente para exposiciones al riesgo de crédito en estos instrumentos, salvo donde el grupo requiera depósitos marginales de las contrapartes.

Las concentraciones geográficas de activos, pasivos y elementos fuera de balance al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

	2006			
	Activos	Pasivos	Compromisos de crédito	Ingresos
Guipúzcoa	959.888	998.364	380.190	51.115
Expansión Sur	591.985	112.061	153.618	18.909
Barcelona	786.723	404.825	161.821	38.428
Levante	943.727	352.764	252.536	40.294
Madrid	1.451.747	733.602	481.941	67.459
Navarra	489.782	318.391	139.028	22.747
Vizcaya	925.888	799.053	457.947	46.765
Expansión Norte	625.673	160.207	171.274	26.879
Importes no asignados (*)	<u>2.239.859</u>	<u>5.136.005</u>	<u>257.307</u>	<u>81.564</u>
	<u>9.015.272</u>	<u>9.015.272</u>	<u>2.455.662</u>	<u>394.159</u>

(*) Volumen gestionado por los servicios centrales de la Entidad.



	2005			
	Activos	Pasivos	Compromisos de crédito	Ingresos
Guipúzcoa	842.457	857.398	341.450	44.645
Expansión Sur	281.634	44.545	102.034	7.812
Barcelona	685.578	358.452	151.858	31.101
Levante	747.593	302.656	219.223	30.764
Madrid	1.221.736	637.029	375.694	53.648
Navarra	382.912	274.053	114.135	17.240
Vizcaya	804.745	671.295	401.689	38.873
Expansión Norte	443.639	109.329	106.555	16.889
Importes no asignados (*)	<u>1.797.993</u>	<u>3.953.530</u>	<u>22.179</u>	<u>51.198</u>
	<u>7.208.287</u>	<u>7.208.287</u>	<u>1.834.817</u>	<u>292.170</u>

(*) Volumen gestionado por los servicios centrales de la Entidad.

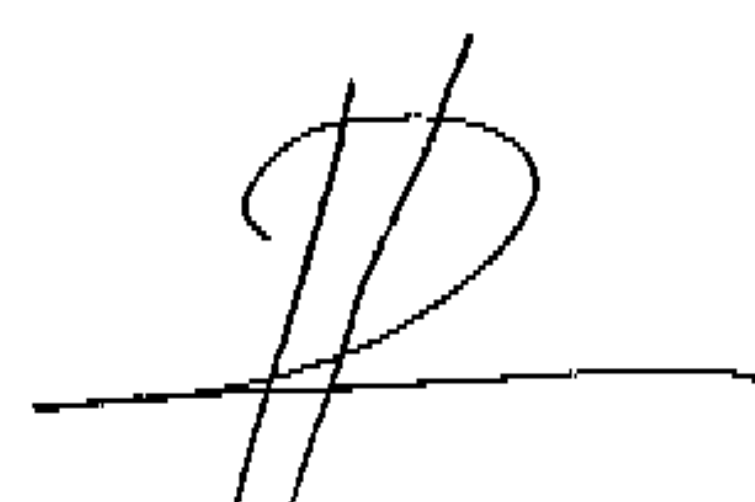
Como participante activo en los mercados bancarios internacionales, el Grupo tiene una concentración significativa del riesgo de crédito con otras instituciones financieras. En total, la exposición al riesgo de crédito a las instituciones financieras se estima que ascienda a 120.692 miles de euros al 31 de diciembre del 2006 (124.833 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) de los que 23.790 miles de euros (15.134 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) consistían en instrumentos financieros derivados.

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico dentro de la cartera de Inversiones crediticias han sido las siguientes:

	2006		2005	
	Importe	%	Importe	%
Guipúzcoa	893.684	11,30%	752.245	12,17%
Expansión Sur	597.759	7,56%	284.878	4,61%
Barcelona	741.143	9,37%	622.339	10,07%
Levante	910.177	11,51%	700.604	11,34%
Madrid	1.377.069	17,41%	1.122.611	18,17%
Navarra	467.390	5,91%	350.441	5,67%
Vizcaya	871.377	11,02%	733.509	11,87%
Expansión Norte	617.601	7,81%	427.821	6,93%
Importes no asignados (*)	<u>1.431.251</u>	<u>18,11%</u>	<u>1.184.601</u>	<u>19,17%</u>
	<u>7.907.451</u>	<u>100,00%</u>	<u>6.179.049</u>	<u>100,00%</u>

(*) Volumen gestionado por los servicios centrales de la Entidad.

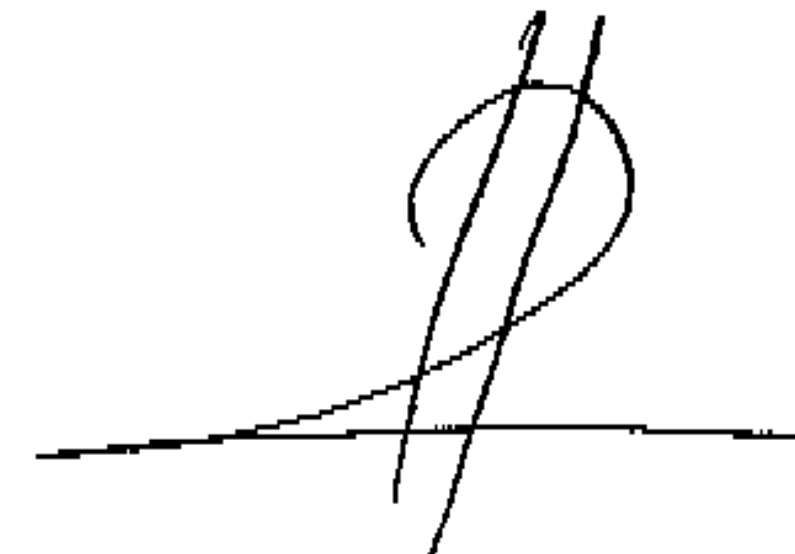
Las concentraciones del riesgo por sector económico dentro de la cartera de Inversiones crediticias han sido las siguientes:



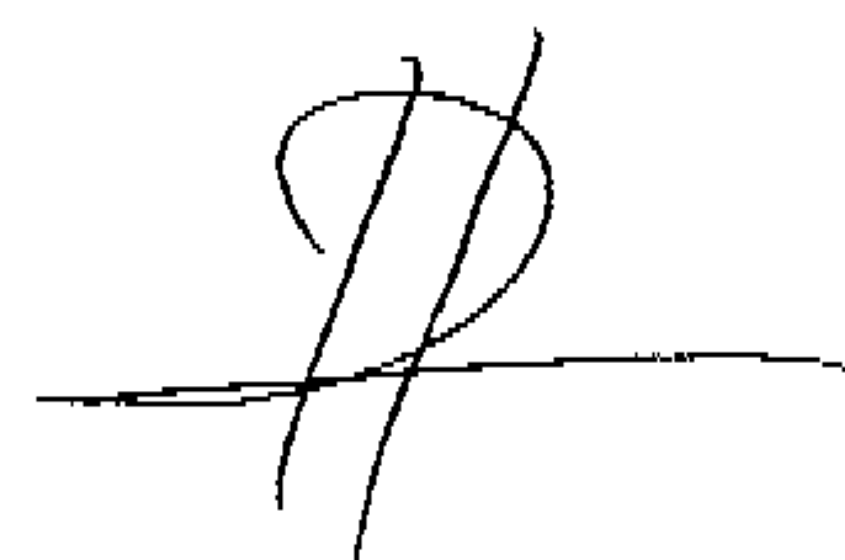
	2006		2005	
	Importe	%	Importe	%
Instituciones públicas	32.192	0,41%	869.972	14,08%
Sector residente	7.556.041	95,55%	5.218.697	84,46%
Sector no residente	319.218	4,04%	90.380	1,46%
	<u>7.907.451</u>	<u>100,00%</u>	<u>6.179.049</u>	<u>100,00%</u>

El desglose de las Inversiones crediticias en función de las calificaciones crediticias asignadas, es el siguiente:

- Para los riesgos incluidos en Depósitos en Entidades de Crédito se utilizan los rating externos otorgados por las principales agencias de calificación (Moody's, Standard & Poors, Fitch).
- Para los clientes Particulares, se utilizan modelos de scoring que, a partir de la valoración del perfil del cliente, del análisis de su capacidad de pago y de las características de la operación, asigna un nivel de riesgo asociado a su Probabilidad de Mora. Este dato se utiliza para la definición de los 5 niveles de riesgo, en los que se integran todas las operaciones. La definición de los 5 niveles de riesgo se ha realizado desde el ejercicio 2005 (siendo 1 el rating menos favorable).
- Para los clientes Empresas, se utilizan un modelo de rating interno basado en la valoración de su situación accionarial, organización, mercado-producto, situación económico- financiera y proyección futura. Las Empresas quedan clasificadas en 10 grupos homogéneos (siendo 1 el rating menos favorable).



	2006		2005	
	Importe	%	Importe	%
Entidades de crédito	<u>1.210.789</u>	<u>15,31%</u>	<u>1.074.269</u>	<u>17,39%</u>
Aa1	104.875		126.771	
Aa2	8.839		49.186	
Aa3	379.609		434.346	
A1	400.386		280.673	
A2	214.534		46.000	
A3	24.287		7.000	
Saldos sin rating	78.259		130.293	
Crédito a clientes	<u>6.590.270</u>	<u>83,34%</u>	<u>5.075.648</u>	<u>82,14%</u>
Particulares	<u>2.387.621</u>	<u>30,19%</u>	<u>1.436.396</u>	<u>23,25%</u>
Particulares Hipotecario	<u>1.696.206</u>	<u>21,45%</u>	<u>1.169.828</u>	<u>18,93%</u>
Rating 1	411.478		291.083	
Rating 2	400.440		284.412	
Rating 3	410.511		292.613	
Rating 4	260.586		180.368	
Rating 5	213.191		121.352	
Particulares Consumo	<u>56.089</u>	<u>0,71%</u>	<u>49.897</u>	<u>0,81%</u>
Rating 1	24.199		19.014	
Rating 2	15.374		13.750	
Rating 3	10.498		10.214	
Rating 4	4.058		4.013	
Rating 5	1.960		2.906	
Resto Particulares	635.326	8,03%	216.671	3,51%
Empresas	<u>3.958.381</u>	<u>50,06%</u>	<u>3.505.511</u>	<u>56,73%</u>
Promociones y construcción	<u>1.532.985</u>	<u>19,39%</u>	<u>1.245.611</u>	<u>20,15%</u>
Empresas con rating	<u>1.941.349</u>	<u>24,55%</u>	<u>1.681.754</u>	<u>27,22%</u>
Rating 0	8.272		2.865	
Rating 1	22.570		17.314	
Rating 2	93.429		95.002	
Rating 3	118.049		111.591	
Rating 4	245.021		212.401	
Rating 5	421.646		373.426	
Rating 6	474.538		386.380	
Rating 7	380.532		333.661	
Rating 8	150.479		126.212	
Rating 9	26.019		22.721	
Rating 10	794		181	
Resto empresas	484.047	6,12%	578.146	9,36%
Otros	244.268	3,09%	133.741	2,16%
Otros instrumentos financieros	<u>106.392</u>	<u>1,35%</u>	<u>29.132</u>	<u>0,47%</u>
	<u>7.907.451</u>	<u>100,00%</u>	<u>6.179.049</u>	<u>100,00%</u>

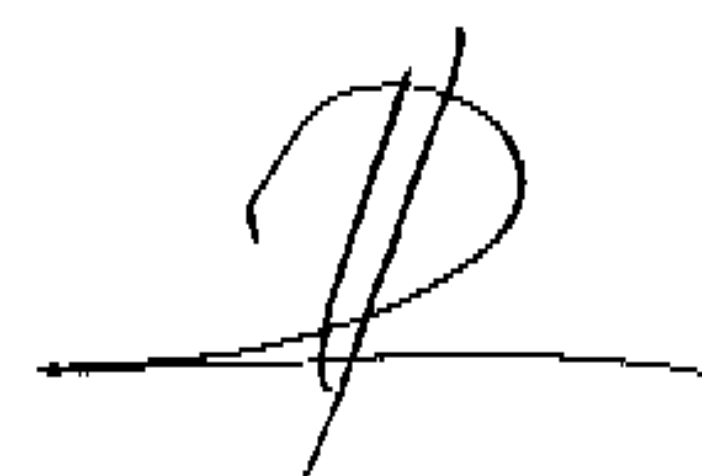


Las tasas históricas de impagos de las inversiones crediticias de empresas del cuadro anterior son las siguientes:

	Tasa de impago			
	2006	2005	2004	2003
Riesgos sin rating	0,30%	1,65%	1,56%	1,46%
Riesgos con rating 0	9,30%	11,57%	7,40%	32,53%
Riesgos con rating 1	6,30%	13,99%	3,26%	11,50%
Riesgos con rating 2	1,10%	0,46%	0,15%	1,65%
Riesgos con rating 3	0,70%	2,98%	0,40%	4,66%
Riesgos con rating 4	1,90%	0,58%	0,59%	0,85%
Riesgos con rating 5	0,30%	0,48%	0,38%	0,20%
Riesgos con rating 6	0,20%	0,06%	0,09%	0,16%
Riesgos con rating 7	0,20%	0,02%	0,13%	0,03%
Riesgos con rating 8	0,20%	0,03%	0,00%	0,01%
Riesgos con rating 9	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgos con rating 10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	0,54%	0,79%	0,58%	0,84%

El desglose del valor en libros, sin deducir las correcciones de valor por deterioro, de los activos deteriorados (incluidos Pasivos Contingentes Dudosos) es el siguiente:

	2006	2005
Por zonas geográficas:		
Guipúzcoa	2.781	4.018
Expansión Sur	4.894	247
Barcelona	3.641	2.931
Levante	3.312	2.318
Madrid	11.653	10.182
Navarra	1.727	1.608
Vizcaya	2.707	5.548
Expansión Norte	6.238	5.020
	36.953	31.872
Por contrapartes		
Sector residente	33.842	31.697
Sector no residente	3.111	175
	36.953	31.872
Por tipo instrumento		
Cuentas a la vista	2.128	2.218
Cartera comercial	2.649	3.112
Préstamos	23.836	19.533
Créditos	5.802	3.691
Leasing	576	1.063
Avaes	1.816	1.760
Tarjetas	146	495
	36.953	31.872



El detalle por plazos de vencimiento de los importes vencidos es el siguiente:

	2006	2005
Hasta 6 meses	10.241	9.414
Entre 6 meses y menos de 12 meses	14.532	6.132
Entre 1 año y menos de 3 años	8.932	11.017
Más de 3 años	3.248	5.309
	<u>36.953</u>	<u>31.872</u>

Las dotaciones por pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios 2006 y 2005 se desglosan de la forma siguiente:

	2006	2005
Determinadas individualmente	8.229	9.774
Determinadas colectivamente	22.752	13.712
	<u>30.981</u>	<u>23.486</u>

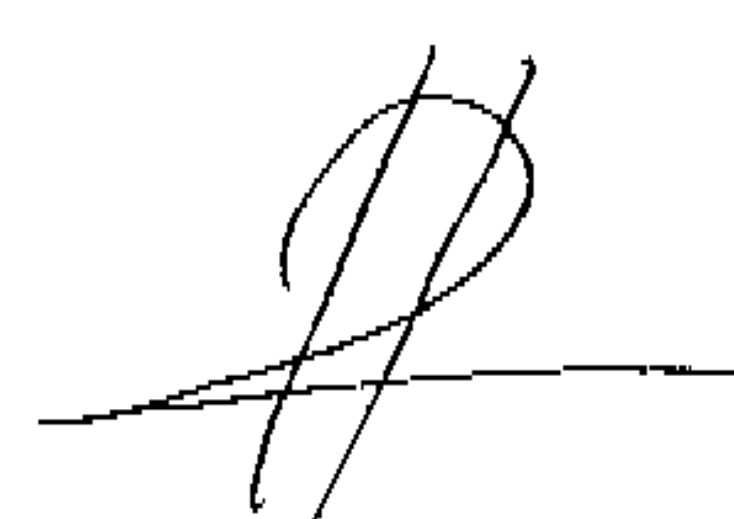
El desglose de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es la siguiente:

	2006	2005
Inversiones crediticias (Nota 25)	118.172	99.819
Pasivos contingentes (Nota 36)	12.078	10.447
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 24)	-	435
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 26)	398	474
	<u>130.648</u>	<u>111.175</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

	2006	2005
Saldo inicial del ejercicio	111.175	86.346
Dotaciones	32.634	24.858
Recuperaciones	(533)	-
Traspaso a fallidos	(12.612)	(524)
Ajustes por diferencias de cambio	(16)	22
Traspasos	-	473
	<u>130.648</u>	<u>111.175</u>
Saldo al final del ejercicio		

El desglose de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:

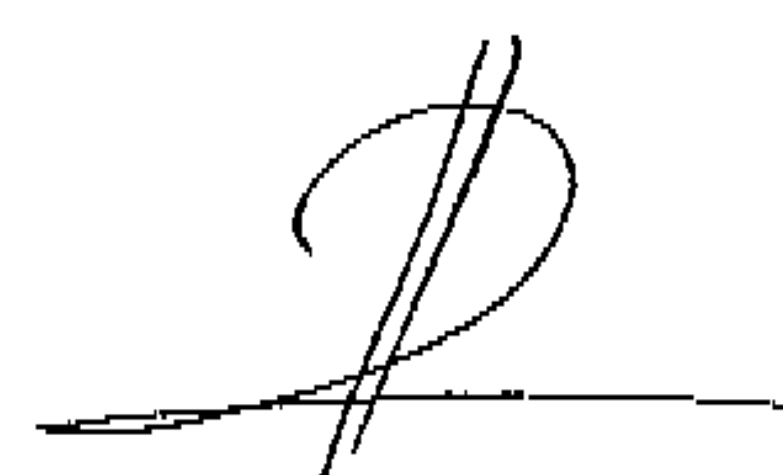


	2006	2005
Por zonas geográficas:		
Guipúzcoa	17.667	16.220
Expansión Sur	8.923	4.088
Barcelona	13.294	11.397
Levante	14.939	12.698
Madrid	24.065	21.686
Navarra	8.656	7.188
Vizcaya	17.258	15.975
Expansión Norte	11.853	8.282
Importes no asignados (*)	<u>13.993</u>	<u>13.641</u>
 (*) Riesgo de crédito gestionado por Servicios Centrales	 <u>130.648</u>	 <u>111.175</u>
Por contrapartes:		
Entidades de crédito	367	-
Sector residente	128.517	110.306
Sector no residente	<u>1.764</u>	<u>869</u>
	<u>130.648</u>	<u>111.175</u>

El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias de los activos financieros deteriorados asciende al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a 796 miles de euros y 733 miles de euros, respectivamente.

El desglose del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados es el siguiente:

	2006	2005
Por zonas geográficas:		
Guipúzcoa	1.810	1.863
Expansión Sur	867	945
Barcelona	1.321	1.573
Levante	1.126	1.131
Madrid	3.785	2.041
Navarra	1.697	935
Vizcaya	5.986	2.077
Expansión Norte	1.572	1.713
Importes no asignados (*)	<u>10</u>	<u>638</u>
 (*) Corresponde a saldos gestionados por Servicios Centrales	 <u>18.174</u>	 <u>12.916</u>
Por contrapartes:		
Instituciones públicas	6	-
Sector residente	17.888	12.739
Sector no residente	<u>280</u>	<u>177</u>
	<u>18.174</u>	<u>12.916</u>



	2006	2005
Por tipo de instrumento:		
Cuentas corrientes	2.600	3.196
Cuentas de ahorro	607	622
Cuentas de crédito	6.797	2.986
Anticipos	791	1.222
Préstamos	5.001	3.379
Cartera comercial	1.757	983
Leasing	205	153
Tarjetas de crédito	416	375
	<u>18.174</u>	<u>12.916</u>

El detalle del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados en función del vencimiento más antiguo de cada operación, es el siguiente:

	2006	2005
Hasta 1 mes	8.080	7.852
Entre 1 mes y menos de 2 meses	4.948	2.828
Entre 2 meses y menos de 3 meses	5.146	2.236
	<u>18.174</u>	<u>12.916</u>

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo al considerarse remota su recuperación, es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	<u>17.360</u>	<u>20.850</u>
Adiciones:	<u>14.374</u>	<u>2.613</u>
Por recuperación remota	12.612	2.089
Por otras causas	1.762	524
Recuperaciones:	<u>(3.437)</u>	<u>(3.357)</u>
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(3.412)	(3.357)
Por adjudicación de activos	(25)	-
Bajas definitivas:	<u>(3.377)</u>	<u>(2.746)</u>
Por condonación	(211)	(30)
Por prescripción de derechos	(3.166)	(2.716)
Por otras causas	-	-
Saldo al final del ejercicio	<u>24.920</u>	<u>17.360</u>



18. Riesgo de liquidez

La Entidad está expuesta a demandas diarias en sus recursos disponibles de efectivo de los depósitos, cuentas corrientes, préstamos, garantías y otras demandas derivadas de liquidación en efectivo. La Entidad no mantiene recursos efectivos para enfrentarse a todas estas necesidades como muestra la experiencia que este nivel mínimo de reinversión de fondos puede ser previsto con un nivel alto de certeza. El Consejo de Administración fija límites en la proporción mínima de fondos disponibles para enfrentarse a tales demandas y en el nivel mínimo del interbancario y otras facilidades de préstamos que deberían ser implantadas para cubrir retiradas a niveles de demanda inesperados.

A continuación, se muestra un análisis de los activos y pasivos de la Entidad agrupados por su vencimiento considerado como el período pendiente desde la fecha del balance de situación hasta la fecha de vencimiento contractual:

DISTRIBUCIÓN DE CASH FLOWS (PRINCIPALES)

31 de diciembre de 2006:

Activo	Posición	Con Vto.	Sin Vto.	Hasta 7 días	De 7 días a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años
Depósitos en entidades de crédito	1.120.694	1.120.694		412.033	707.461	1.200	-	-	-	-
Crédito a la clientela	6.486.971	6.486.971		79.919	1.226.285	495.716	795.201	672.645	913.279	2.303.926
Valores Representativos de Deuda	539.138	539.138		9	352.303	12.538	14.147	10.827	92.060	57.254
Resto Activos	868.469	265.608	602.861	265.608	-	-	-	-	-	-
	9.015.272	8.412.411	602.861	757.569	2.286.049	509.454	809.348	683.472	1.005.339	2.361.180
Pasivo										
Depósitos de entidades de crédito	262.971	262.971		170.752	7.170	7.226	11.403	20.525	37.905	7.990
Depósitos de la clientela	3.791.048	3.791.048		735.254	235.801	162.538	187.738	157.915	275.327	2.036.475
CTA's	1.904.167	1.904.167		443.494	1.443.631	5.825	3.926	1.910	3.881	1.500
Débitos Repr. por Valores Negociables	1.281.948	1.281.948		-	773.685	226.747	269.048	12.468	-	-
Pasivos Subordinados	782.172	782.172		-	-	72.121	-	-	580.051	130.000
Patrimonio Neto	461.505	-	461.505	-	-	-	-	-	-	-
Resto Pasivos	531.461	2.986	528.475	2.986	-	-	-	-	-	-
	9.015.272	8.025.292	989.980	1.352.486	2.460.287	474.457	472.115	192.818	897.164	2.175.965
Fuera de balance										
Posiciones Activas				-	63.914	-	-	-	-	-
Posiciones Pasivos				-	-	-	-	-	-	-
Gap de liquidez por tramo				(594.917)	(110.324)	34.997	337.233	490.654	108.175	185.215
Gap de liquidez acumulada				(594.917)	(705.241)	(670.244)	(333.011)	157.643	265.818	451.033
Gap de liquidez por tramo / Total activo				(6,60%)	(1,22%)	0,39%	3,74%	5,44%	1,20%	2,05%
Gap de liquidez acumulado / Total activo				(6,60%)	(7,82%)	(7,43%)	(3,69%)	1,75%	2,95%	5,00%

31 de diciembre de 2005:

Activo	Posición	Con Vto.	Sin Vto.	Hasta 7 días	De 7 días a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años
Depósitos en entidades de crédito	1.006.328	1.006.328		292.985	712.643	700				
Crédito a la clientela	4.451.273	4.451.273		33.350	925.012	384.469	647.244	422.371	546.006	1.492.821
Valores representativos de deuda	638.826	638.826		(6)	305.141	41.442	36.204	58.370	116.633	81.042
Resto activos	1.111.860	347.211	764.649	347.211						
	7.208.287	6.443.638	764.649	673.540	1.942.796	426.611	683.448	480.741	662.639	1.573.863
Pasivo										
Depositos de entidades de crédito	631.953	631.953		550.426	9.296	9.120	10.338	18.435	30.192	4.146
Depósitos de la clientela	2.890.613	2.890.613		862.353	478.102	117.145	140.957	117.810	84.554	1.089.692
Cesiones temporales de deuda	1.387.741	1.387.741		399.371	965.892	7.435	3.299	4.575	4.005	3.164
Débitos representados por valores negociables	743.677	743.677			512.772	76.498	154.407			
Pasivos subordinados	257.172	257.172						72.121	30.051	155.000
Patrimonio neto	420.655		420.655							
Resto pasivos	876.476	3.582	872.894	3.582						
	7.208.287	5.914.738	1.293.549	1.815.732	1.966.062	210.198	309.001	212.941	148.802	1.252.002
Fuera de balance										
Posiciones activas				1.192	56.730	33.933	54.296	92.814	216.034	606.707
Posiciones Pasivas				-	62.755	72.807	108.572	176.425	360.603	280.543
Gap de liquidez por tramo				(1.141.000)	(29.291)	177.539	320.171	184.189	369.268	648.025
Gap de liquidez acumulada				(1.141.000)	(1.170.291)	(992.752)	(672.581)	(488.392)	(119.124)	528.901
Gap de liquidez por tramo / Total activo				(15,83%)	(0,41%)	2,46%	4,44%	2,56%	5,12%	8,99%
Gap de liquidez acumulado / Total activo				(15,83%)	(16,24%)	(13,77%)	(9,33%)	(6,78%)	(1,65%)	7,34%

El equilibrio y control del desequilibrio de los vencimientos y tipos de interés de activos y pasivos es fundamental para la gestión de la Entidad. Es inusual en Entidades de Crédito que se dé un equilibrio perfecto ya que las operaciones realizadas son, a menudo, de plazo incierto y de diferente tipo. Una situación de desequilibrio potencialmente aumenta la rentabilidad pero también incrementa el riesgo de pérdidas.

Los vencimientos de activos y pasivos y la capacidad de sustituir, en un coste aceptable, los pasivos que soportan interés así como vencimientos, son factores importantes en el cálculo de la liquidez de la Entidad y su exposición a cambios en tipos de interés y tipos de cambio.

La Entidad aplica criterios de máxima prudencia en la gestión de su liquidez, intentando no solo minimizar el coste, sino también evitar concentraciones en plazo o mercados. Para ello, cuenta con diversas fuentes de financiación mayorista seleccionadas para cada plazo en función de su coste y rapidez de acceso. Para la financiación de operaciones a corto plazo, hasta 12 meses, se utiliza el mercado monetario, los eurodepósitos, y los pagarés. Para la financiación de los plazos más largos (préstamos hipotecarios o financiación empresarial a medio o largo plazo) la Entidad realiza operaciones de titulización de activos que permiten un perfecto ajuste de flujos durante la vida de estas operaciones. Adicionalmente, las emisiones subordinadas de la Entidad suponen un soporte adicional para la financiación de las actividades en los plazos medios y largos.

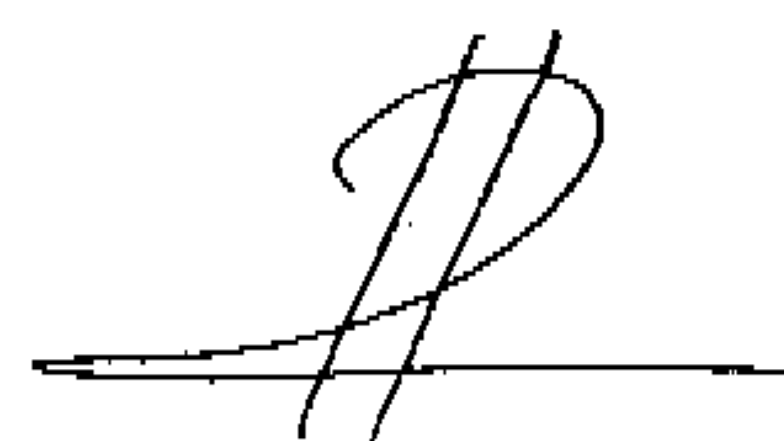
19. Riesgo de tipo de interés

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 de la Entidad 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 reprecación.

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 Organos de decisión.

El cuadro adjunto presenta la exposición al riesgo de interés de la Entidad al cierre del ejercicio 2006, mostrando las distintas posiciones por productos desde la perspectiva de un análisis de GAP. El análisis de GAP trata los desfases entre los plazos de revaluación de las masas patrimoniales dentro de las partidas tanto del balance como de las cuentas de orden. Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos



plazos. Todas las masas de balance y de fuera de balance deben ser colocadas en su punto de reprecación / vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades.

DISTRIBUCIÓN POSICIÓN SENSIBLE POR VENCIMIENTO / REPRECIACIÓN

31 de diciembre de 2006:

	POSICIÓN	SENSIBLE.	NO SENSIBLE	HASTA 7 DÍAS	DE 7 DÍAS A 3 MESES	DE 3 MESES A 6 MESES	DE 6 MESES A 1 AÑO	DE 1 AÑO A 2 AÑOS	DE 2 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
ACTIVO										
Depósitos en entidades de crédito	1.120.694	1.120.694		72.119	1.047.375	1.200	0	0	0	0
Crédito a la clientela	6.486.971	6.486.971		184.637	2.990.425	1.322.923	1.735.104	103.680	121.851	28.341
Valores Representativos de Deuda	539.138	539.138		18	58.965	6.274	978	3.617	165.293	303.793
Resto Activos	868.469	868.469	770.148	98.321	0	0	0	0	0	0
	9.015.272	8.245.124	770.148	355.095	4.096.765	1.330.397	1.736.082	107.497	287.154	332.134
PASIVO										
Depósitos de entidades de crédito	262.971	262.971		170.752	17.836	20.568	6.788	13.596	27.782	5.649
Depósitos de la clientela	3.791.048	3.791.048		632.548	1.261.003	146.348	159.328	100.911	1.490.446	464
Cesiones temporales de deuda	1.904.167	1.904.167		443.494	1.443.632	5.825	3.926	1.910	3.880	1.500
Débitos representados por valores negociables	1.281.948	1.281.948		0	773.685	226.747	269.048	12.468	0	0
Pasivos Subordinados	782.172	782.172		0	525.000	72.121	0	0	105.051	80.000
Patrimonio Neto	461.505	0	461.505	0	0	0	0	0	0	0
Resto Pasivos	531.461	0	531.461	0	0	0	0	0	0	0
	9.015.272	8.022.306	992.966	1.246.794	4.021.156	471.609	439.090	128.885	1.627.159	87.613
FUERA DE BALANCE										
Posiciones Activas	3.791.464	3.791.464		182.562	2.668.816	203.978	435.242	98.357	151.359	50.150
Posiciones Pasivos	3.791.464	3.791.464		167.648	2.816.426	324.864	5.590	2.892	7.278	466.766
Posición Neta Total por Tramo (GAP)				(876.785)	(72.001)	737.902	1.726.644	75.077	(1.195.924)	(172.095)
Posición Neta Acumulada (GAP)				(876.785)	(948.786)	(210.884)	1.515.760	1.590.837	394.913	222.818

31 de diciembre de 2005:

	POSICIÓN	SENSIBLE.	NO SENSIBLE	HASTA 7 DÍAS	DE 7 DÍAS A 3 MESES	DE 3 MESES A 6 MESES	DE 6 MESES A 1 AÑO	DE 1 AÑO A 2 AÑOS	DE 2 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
ACTIVO										
Depósitos en entidades de crédito	1.006.328	1.006.328		120.669	784.890	100.769	0	0	0	0
Crédito a la clientela	4.451.273	4.451.273		106.492	1.955.170	938.521	1.240.489	120.731	68.075	21.795
Valores representativos de deuda	638.826	638.826		14	220.225	12.719	11.136	13.829	50.389	330.514
Resto activos	1.111.860	73.193	1.038.667	73.193	0	0	0	0	0	0
	7.208.287	6.169.620	1.038.667	300.368	2.960.285	1.052.009	1.251.625	134.560	118.464	352.309
PASIVO										
Depósitos de entidades de crédito	631.953	631.953		550.426	18.499	25.600	4.596	9.191	20.229	3.412
Depósitos de la clientela	2.890.613	2.890.613		718.517	609.703	117.145	140.957	117.810	1.182.913	3.568
Cesiones temporales de deuda	1.387.741	1.387.741		399.371	965.892	7.435	3.299	4.575	4.005	3.164
Débitos representados por valores negociables	743.677	743.677		0	512.772	76.498	154.407	0	0	0
Pasivos subordinados	257.172	257.172		0	0	36.061	0	36.061	80.050	105.000
Patrimonio neto	420.655	0	420.655	0	0	0	0	0	0	0
Resto pasivos	876.476	0	876.476	0	0	0	0	0	0	0
	7.208.287	5.911.156	1.297.131	1.668.314	2.106.866	262.739	303.259	167.637	1.287.197	115.144
FUERA DE BALANCE										
Posiciones activas	5.160.260	5.160.260		49.091	1.871.453	462.087	1.863.289	229.615	602.232	82.493
Posiciones pasivos	5.160.260	5.160.260		29.792	2.540.897	611.909	1.053.662	213.806	238.653	470.541
Posición neta total por tramo (GAP)				(1.348.647)	183.975	639.448	1.757.993	(17.268)	(806.154)	(150.883)
Posición neta acumulada (GAP)				(1.348.647)	(1.164.672)	(525.224)	1.232.769	1.215.501	408.347	258.464

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo de 12 meses ante un desplazamiento de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés. A 31 de diciembre de 2006, se sitúa en un rango entre un -1% y un +1% del margen de intermediación previsto para el ejercicio 2007. A 31 de diciembre de 2005 se situaba en un rango entre un -3% y un +4% del margen de intermediación previsto para el ejercicio 2006.

Este cálculo implica la consideración de ciertas hipótesis o asunciones que permitan dicha proyección futura.

Así, en lo que al volumen de las partidas del Balance se refiere, se establece el criterio de mantenimiento de saldos a lo largo del tiempo para aquellas partidas sensibles al riesgo de interés, que permita mantener la situación a 31 de diciembre de 2006 a lo largo de los 12 meses. En cuanto a los vencimientos y tasas de renovación de los saldos que van venciendo, a las partidas referenciadas a tipo variable se les aplican los mismos márgenes que su situación de origen, mientras que en el caso de aquellas referenciadas a tipos fijos se pretenden igualar las condiciones de mercado

actuales. Las operaciones que se consideran líquidas o fácilmente liquidables, así como las operaciones de cobertura, a su vencimiento son renovadas diariamente a tipos diarios de mercado.

Se consideran sensibles a los tipos de interés, y por lo tanto afectas a los mencionados cálculos, todas aquellas operaciones que por contrato impliquen un devengo de intereses, bien sean a tipos fijos o variables. Por el contrario, no se consideran sensibles todas las demás partidas del Balance, es decir, créditos o deudas que no tengan establecido por contrato un rédito, la caja o el dinero en efectivo, las partidas de inmovilizado, los saldos morosos, la cartera de renta variable, los fondos propios y todos aquellos saldos contables que son consecuencia de periodificaciones, ajustes de valor o análogos. Cabe mencionar la especial consideración de las cuentas a la vista, cuyos vencimientos en la práctica suelen diferir de los establecidos contractualmente. No se consideran sensibles al riesgo de tipo de interés aquellas cuentas a la vista que ofrecen una remuneración inferior al 0,5% y, a las mismas, de acuerdo con la metodología recomendada por el Comité de Basilea II, se les asigna un vencimiento de 5 años.

20. Otros riesgos de mercado

- Riesgo de cambio:

El riesgo de cambio viene generado por la incertidumbre sobre el valor efectivo de un ingreso futuro o el coste de pago en una divisa distinta de la propia que se deba realizar en el futuro, motivado por las volatilidades de los tipos de cambio.

Debido a la orientación estratégica de la Entidad, las posiciones estructurales en divisas son poco significativas y se encuentran dentro de los límites de riesgo por posiciones en divisas establecidas por el Banco de España. La política actual es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas, siempre que ello sea posible.

En el siguiente cuadro se presentan las posiciones largas y cortas netas contravaloradas a euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006		2005	
	Posición larga	Posición corta	Posición larga	Posición corta
Dólar australiano	200	-	277	-
Dólar canadiense	187	-	241	-
Corona danesa	88	-	398	-
Yen japonés	140	-	-	370
Dólar neocelandés	40	-	96	-
Corona noruega	344	-	471	-
Corona sueca	12	-	27	-
Franco suizo	399	-	101	-
Libra esterlina	3.541	-	1.928	-
Dólar USA	2.475	-	-	1.275
	<u>7.426</u>	<u>-</u>	<u>3.539</u>	<u>1.645</u>



- Riesgo País:

El riesgo país se origina por la dificultad de los prestatarios de determinados países extranjeros para atender sus obligaciones de pago por deudas. El incumplimiento puede ser imputable a la situación financiera del deudor, en cuyo caso, el tratamiento es como riesgo de crédito, o porque, pudiendo éste reembolsar sus créditos en moneda local, no pueda transferir sus fondos al exterior debido a las dificultades de la economía de su país. La normativa establece que estos riesgos deben aprovisionarse aplicando la condición que requiera mayor cobertura de las dos indicadas.

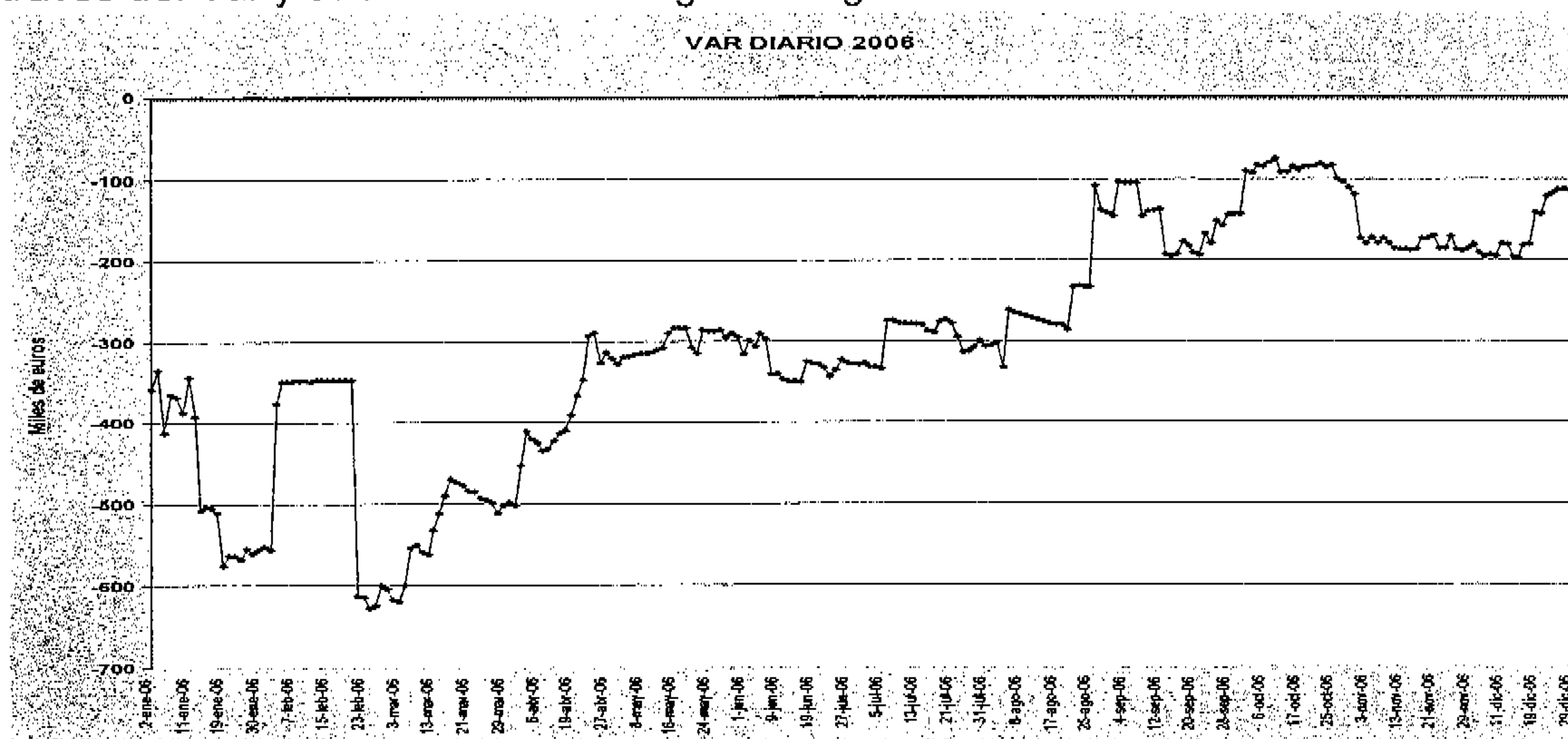
En Banco Guipuzcoano, el riesgo país es insignificante. La operativa con países con dificultades transitorias o dudosos se realiza con un plazo de reembolso muy corto.

- Riesgo de mercado:

La gestión del riesgo de mercado se realiza por una unidad independiente cuyas funciones son la medición del riesgo de mercado, así como su seguimiento y control dentro de los límites autorizados y revisados periódicamente por los Organos de Gobierno.

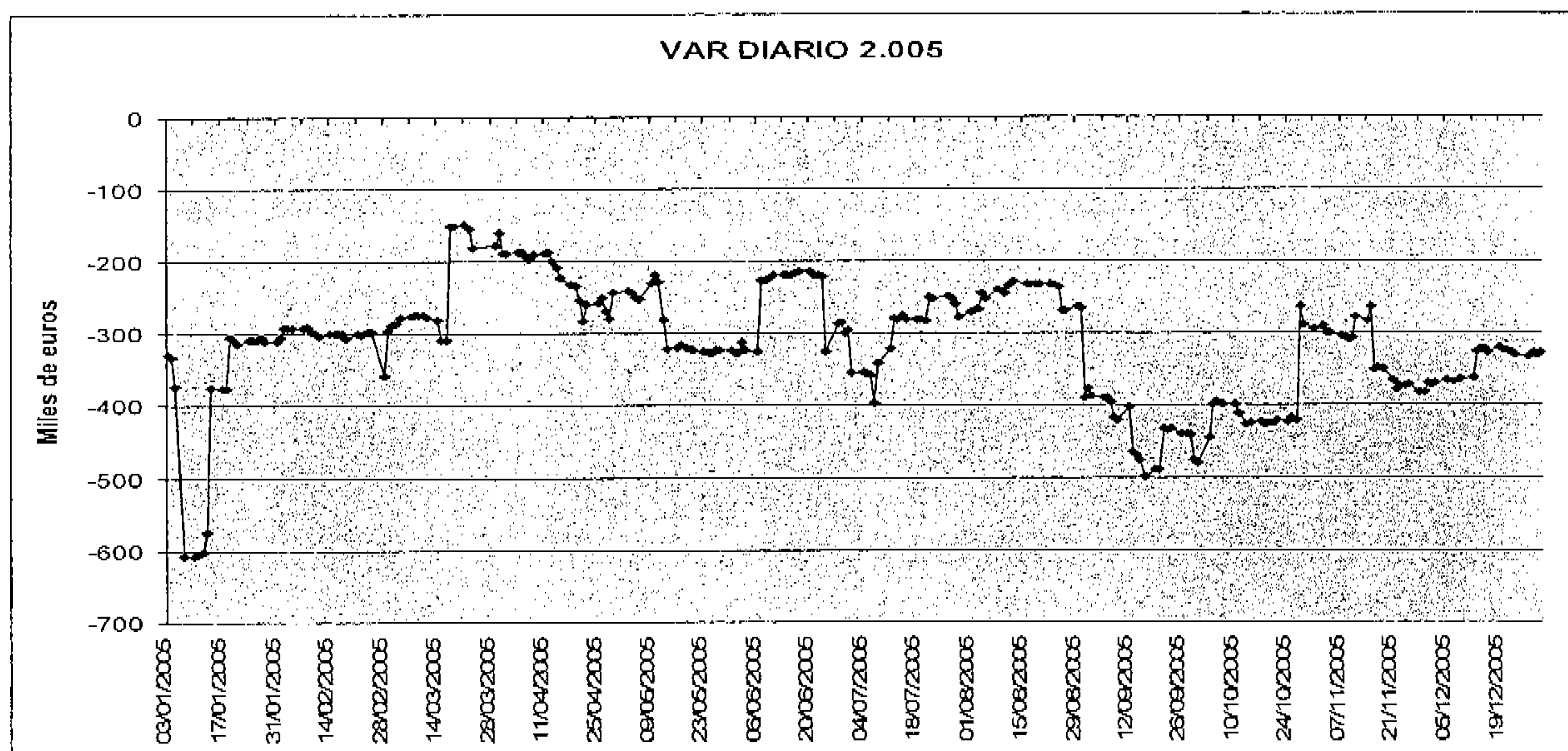
Para la actividad de tesorería, que incluye depósitos interbancarios, Deuda Pública y Privada, cambios de divisas y derivados sobre riesgo de interés, riesgo de cambio y riesgo de renta variable, se calcula el valor en riesgo (VaR), que cuantifica la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos del mercado, por el método de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

La evolución del riesgo del Grupo relativo a la actividad de tesorería en los mercados financieros a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se cuantifica a través del Var y se muestra en los siguientes gráficos:



En el cuadro se observa que el Grupo mantuvo un perfil de riesgo medio/bajo a lo largo de todo el ejercicio. El nivel de riesgo (en miles de euros) ha oscilado entre un máximo de 627, que alcanzó el 24 de febrero de 2006, y un mínimo de

75 que alcanzó el 10 de octubre de 2006. El nivel medio de riesgo ha sido de 299 miles de euros. Los resultados diarios han oscilado entre un beneficio máximo diario de 243 miles de euros, que se alcanzó el 9 de agosto de 2006, y una pérdida máxima diaria de 285 miles de euros, que se alcanzó el 7 de abril de 2006.



En el cuadro se observa que el Grupo mantuvo un perfil de riesgo medio/bajo a lo largo de todo el ejercicio. El nivel de riesgo (en miles de euros) ha oscilado entre un máximo de 607, que alcanzó el 7 de enero de 2005, y un mínimo de 150 que alcanzó el 21 de marzo de 2005. El nivel medio de riesgo ha sido de 314 miles de euros. Los resultados diarios han oscilado entre un beneficio máximo diario de 271 miles de euros, que se alcanzó el 2 de agosto de 2005, y una pérdida máxima diaria de 248 miles de euros.

21. Concentración de riesgos

El Banco efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas, sectores económicos y Grupos de Clientes.

El Consejo de Administración establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración del riesgo crediticio.

En lo que se refiere a la distribución geográfica del riesgo del Banco, la expansión que viene acometiendo la Entidad ha contribuido a aumentar la diversificación al aumentar el número de provincias en las que desarrolla su actividad en España.

Desde el punto de vista sectorial, también se produce una diversificación de riesgos que se demuestra en el siguiente desglose al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	<u>% s/ TOTAL</u>	
	2006	2005
A. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS.	66,26	62,99
A.1. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,65	0,75
A.2. Pesca	0,20	0,25
A.3. Industrias Extractivas	0,73	0,66
A.4. Industrias manufactureras	16,39	17,04
A.4.1. Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,96	0,88
A.4.2. Refino de petróleo	0,00	0,00
A.4.3. Industria química	0,80	1,12
A.4.4. Vidrio, cerámica y materiales de construcción	1,22	1,52
A.4.5. Metalurgia y fabricación de prod. metalicos, constr. maquinaria,...	9,44	9,01
A.4.6. Fabricación de material de transporte	0,41	0,50
A.4.7. Otras industrias manufactureras	3,56	3,99
A.5. Producción y distribución de energía eléctrica	0,28	0,16
A.6. Construcción	6,79	8,13
A.6.1. Edificios y obras singulares de ingeniería civil; cubiertas,...	5,08	6,36
A.6.2. Autopistas, carreteras, campos de aterrizaje, vías férreas,...	0,34	0,40
A.6.3. Instalaciones y acabado de edificios y obras	0,71	0,63
A.6.4. Preparación de obras, alquiler de equipo de construcción,...	0,66	0,75
A.7. Comercio y reparaciones	5,54	5,75
A.8. Hostelería	0,87	1,04
A.9. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,02	2,13
A.10. Intermediación financiera (excepto entidades de crédito)	0,57	0,76
A.10.1 Seguros	0,00	0,00
A.10.2. otra intermediación financiera	0,57	0,75
A.11. Actividades inmobiliarias y servicios empresariales	29,53	23,74
A.11.1. Actividades inmobiliarias	24,86	19,43
A.11.2. Otros servicios empresariales	4,67	4,31
A.12. Otros servicios	2,69	2,59
B. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS A LAS PERSONAS FISICAS	33,16	36,28
B.1. Adquisición de vivienda propia	29,20	28,97
B.2. Rehabilitación de viviendas (obras y mejoras del hogar)	1,17	3,01
B.3. Adquisición de bienes de consumo duradero (automóviles, electrodom,...)	0,60	0,74
B.4. Adquisición de otros bienes y servicios corrientes	0,52	0,61
B.5. Adquisición de valores	0,01	0,01
B.6. Adquisición de terrenos, fincas rústicas, etc.	0,22	0,30
B.7. Otras financiaciones a familias	1,44	2,63
C. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	0,58	0,74
D. OTROS (sin clasificar)	0,00	0,00
TOTAL	100,00	100,00

La Entidad está sujeta a la regulación del Banco de España sobre grandes riesgos (aquellos que superen un 10% los recursos propios computables). De acuerdo con la normativa contenida en la Circular 5/93, ninguna exposición individual, incluyendo



todo tipo de riesgos crediticios y de renta variable, deberá superar el 25% de los recursos propios del Grupo. Asimismo, el conjunto de los así calificados como grandes riesgos no podrán representar más de ocho veces los recursos propios. Al 31 de diciembre de 2006, un grupo alcanzaba la calificación de gran riesgo al superar su exposición el 10% de los recursos propios computables (cuatro Grupos al 31 de diciembre de 2005). El conjunto de los Grandes Riesgos se situaba a 31 de diciembre de 2006 y 2005 en el 2,0% y 6,3%, respectivamente, del límite anteriormente indicado.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los veinte primeros grupos económico-financieros acreditados, excluyendo entidades públicas y entidades de crédito, representaban un 9,59% y 10,22% del riesgo total, respectivamente.

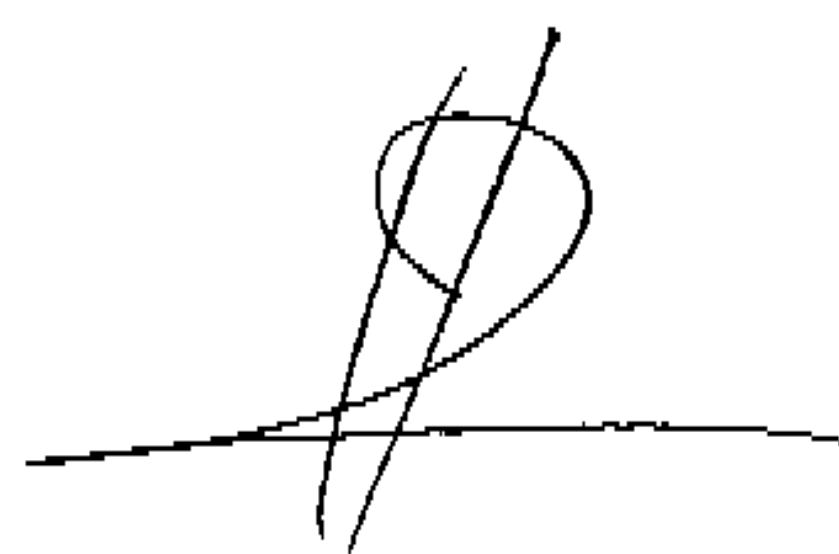
Asimismo, la Entidad dentro de la gestión activa de las carteras de crédito, contempla la reducción de la concentración de las exposiciones mediante operaciones de titulización de activos (Ver Nota 59).

22. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Caja	<u>63.942</u>	<u>47.185</u>
Depósitos en Banco de España	<u>98.321</u>	<u>73.194</u>
Resto de depósitos	<u>98.321</u>	<u>73.194</u>
Depósitos en otros bancos centrales	<u>9.019</u>	<u>9.136</u>
Obligatorios	<u>8.986</u>	<u>9.112</u>
No obligatorios	<u>33</u>	<u>24</u>
Ajustes por valoración (+/-)	<u>125</u>	<u>102</u>
	<u>171.407</u>	<u>129.617</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos en bancos centrales ha ascendido al 2,75% y al 2,07% respectivamente.



23. Cartera de negociación de activo y de pasivo

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Valores representativos de deuda	112.984	-	-	-
Otros instrumentos de capital	15.856	21.470	-	-
Derivados de negociación	24.610	24.946	22.459	18.701
	<u>153.450</u>	<u>46.416</u>	<u>22.459</u>	<u>18.701</u>

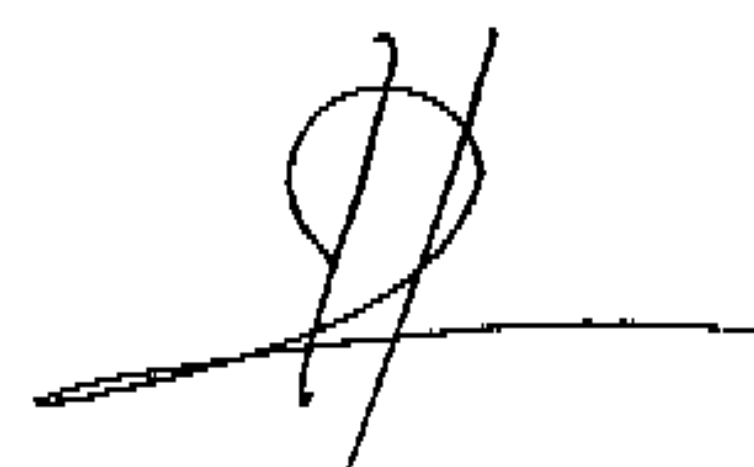
El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo se ha calculado de la siguiente manera:

- El 100% de los valores representativos de deuda tanto del ejercicio 2006, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- El 100% de otros instrumentos de capital tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- Los derivados correspondientes a tipos de interés tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las curvas implícitas de los mercados monetarios y de Deuda Pública. Los derivados de renta variable tanto del ejercicio 2006 como del ejercicio 2005, a precio de mercado obtenido por contraste externo.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente:

	2006		2005	
	Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida
Valores representativos de deuda	58.361	61.538	55.739	55.567
Otros instrumentos de capital	9.372	3.203	5.737	2.961
Derivados de negociación	63.733	61.498	16.444	15.627
	<u>131.466</u>	<u>126.239</u>	<u>77.920</u>	<u>74.155</u>

El desglose en función del criterio de determinación del valor razonable del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente:



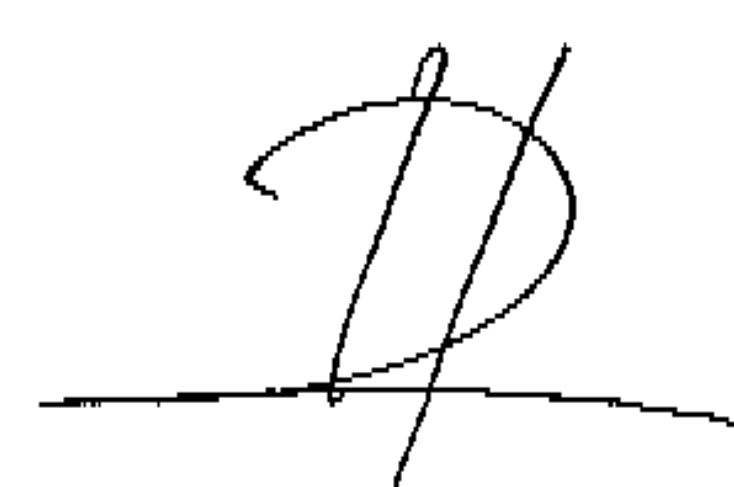
	2006		2005	
	Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida
Elementos cuyo valor razonable se:				
Determina tomando como referencia cotizaciones	67.733	64.741	61.476	64.983
Estima a través de una técnica de valoración basada en:				
Datos procedentes del mercado	63.733	61.498	16.444	9.172
	<u>131.466</u>	<u>126.239</u>	<u>77.920</u>	<u>74.155</u>

El desglose por monedas y vencimientos de los epígrafes de Cartera de negociación de activo y pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida
Por moneda:				
En Euros:	151.404	21.719	40.219	12.682
En USD	1.191	740	5.767	6.019
En CHF	597	-	382	-
En GBP	258	-	48	-
	<u>153.450</u>	<u>22.459</u>	<u>46.416</u>	<u>18.701</u>
Por vencimiento:				
A la vista	15.856	-	21.470	-
Hasta 1 año	10.602	6.938	12.958	3.734
Entre 1 año y 5 años	126.494	14.817	6.919	6.895
Más de 5 años	498	704	5.069	8.072
	<u>153.450</u>	<u>22.459</u>	<u>46.416</u>	<u>18.701</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Cartera de negociación de activo y pasivo se muestran a continuación:

	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Saldo al inicio del ejercicio	46.416	18.701	92.861	59.424
Adiciones por compras	1.228.859	14.403	18.383	4.556
Ventas y amortizaciones	(1.111.316)	(2.311)	(59.850)	(56.158)
Movimientos por cambios del valor razonable	<u>(10.509)</u>	<u>(8.334)</u>	<u>(4.978)</u>	<u>10.879</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>153.450</u>	<u>22.459</u>	<u>46.416</u>	<u>18.701</u>



a) Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de Valores representativos de deuda del activo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Deuda Pública Española	112.984	-
Obligaciones y bonos del Estado	112.984	-
	<u>112.984</u>	<u>-</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Valores representativos de deuda ha ascendido al 3,07% y al 2,35% respectivamente.

b) Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de Otros instrumentos de capital del activo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Participaciones en entidades Españolas	6.885	14.438
Participaciones en entidades extranjeras	8.971	7.032
	<u>15.856</u>	<u>21.470</u>

c) Derivados de negociación

El desglose del saldo de Derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Valor nacional	2006 Valor razonable Activo Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas		
Compras	11.431	(377) -
Ventas	21.343	858 -
Opciones sobre valores		
Compradas	137.460	18.349 (230)
Vendidas	206.552	- 12.097
Opciones sobre tipos de interés		
Compradas	658.360	767 -
Vendidas	804.859	- 757
Opciones sobre divisas		
Compradas	15.794	192 -
Vendidas	15.794	- 192
Otras operaciones sobre tipos de interés		
FRA's	-	- -
Permutas financieras	2.428.283	4.821 9.643
Otras	276.700	- -
	<u>4.576.576</u>	<u>24.610</u> <u>22.459</u>



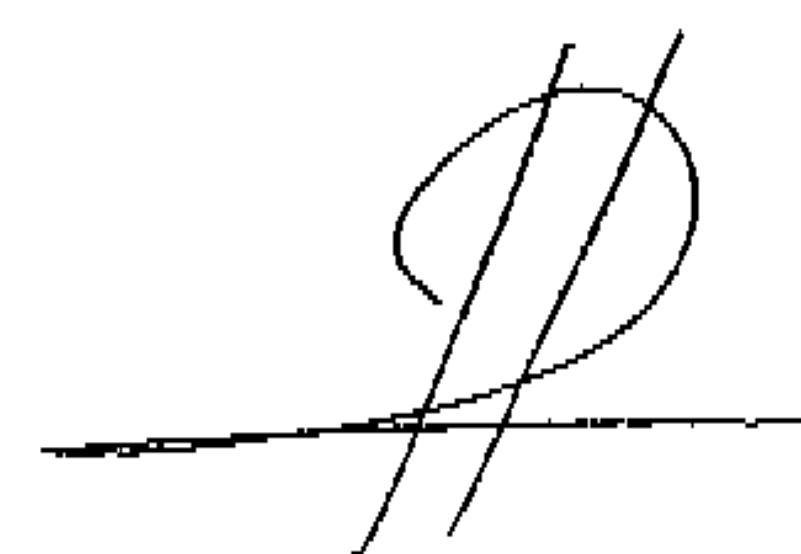
	Valor nacional	2005	
		Valor razonable Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas			
Compras	7.472	-	(1)
Ventas	41.136	-	849
Opciones sobre valores			
Compradas	4.420	12.464	-
Vendidas	16.994	-	6.014
Opciones sobre tipos de interés			
Compradas	1.874	6.223	-
Vendidas	1.920	-	5.895
Opciones sobre divisas			
Compradas	2.069	2.069	-
Vendidas	2.294	-	2.294
Otras operaciones sobre tipos de interés			
FRA's			
Permutas financieras	1.561.910	147	18
Otras	227	4.043	3.632
	<u>1.640.316</u>	<u>24.946</u>	<u>18.701</u>

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de negociación no supone el riesgo asumido por la Entidad ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

24. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Valores representativos de deuda	<u>429.999</u>	<u>530.246</u>
Deuda Pública Española	2.038	12.087
Letras de Tesoro	1.977	6.881
Obligaciones y bonos del Estado	61	5.206
Deuda de otras Administraciones Públicas Españolas	1.882	1.942
Deuda Pública extranjera	378.284	410.485
Emitidos por entidades de crédito	12.360	37.363
Residentes	6.046	6.042
No residentes	6.314	31.321
Otros valores de renta fija	35.435	68.804
Emitidos por otros residentes	35.435	47.434
Emitidos por otros no residentes	-	21.370
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	(435)
Otros instrumentos de capital	<u>98.059</u>	<u>74.816</u>
Participaciones en entidades Españolas	100.302	77.058
Participaciones en Fondos de Inversión	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	<u>(2.243)</u>	<u>(2.242)</u>
	<u>528.058</u>	<u>605.062</u>



El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de Activos financieros disponibles para la venta se ha calculado de la siguiente manera:

- El 100% de la Deuda Pública española tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- El 100% de la Deuda Pública de otras Administraciones Públicas españolas tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- El 100% de la Deuda Pública Extranjera tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- Los valores de renta fija emitidos por entidades de crédito se han valorado considerando el precio en mercado secundario (valor de mercado). En aquellos casos en que los títulos disponen de derivados complementarios ya sea en tipos de interés y/o cambio, se ha considerado el precio neto resultante de ajustar estos derivados con un precio contrastado en el mercado.
- Otros valores de renta fija se han valorado considerando el precio en mercado secundario (valor de mercado).
- El 78% y el 80% de Otros instrumentos de capital en el año 2006 y 2005, respectivamente, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados oficiales de valores. El 22% y el 20% restantes, se realiza en base a los últimos estados financieros disponibles por considerar este el método más aproximado, para estos casos concretos, para el cálculo de su valor razonable.

El saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es el siguiente (Nota 37):

	2006	2005
Valores representativos de deuda	(668)	(1.860)
Otros instrumentos de capital	<u>34.940</u>	<u>22.885</u>
	<u>34.272</u>	<u>21.025</u>

El importe que durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido dado de baja del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias ha ascendido a 7.059 miles de euros y 1.065 miles de euros, respectivamente (Nota 37).

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	528.058	589.599
En USD	-	15.463
	<u>528.058</u>	<u>605.062</u>
Por vencimiento:		
A la vista	98.059	74.816
Hasta 1 mes	12	5.139
Entre 1 mes y 3 meses	1.017	6.158
Entre 3 meses y 12 meses	1.527	1.967
Entre 1 año y 5 años	8.230	13.988
Más de 5 años	419.213	502.994
	<u>528.058</u>	<u>605.062</u>

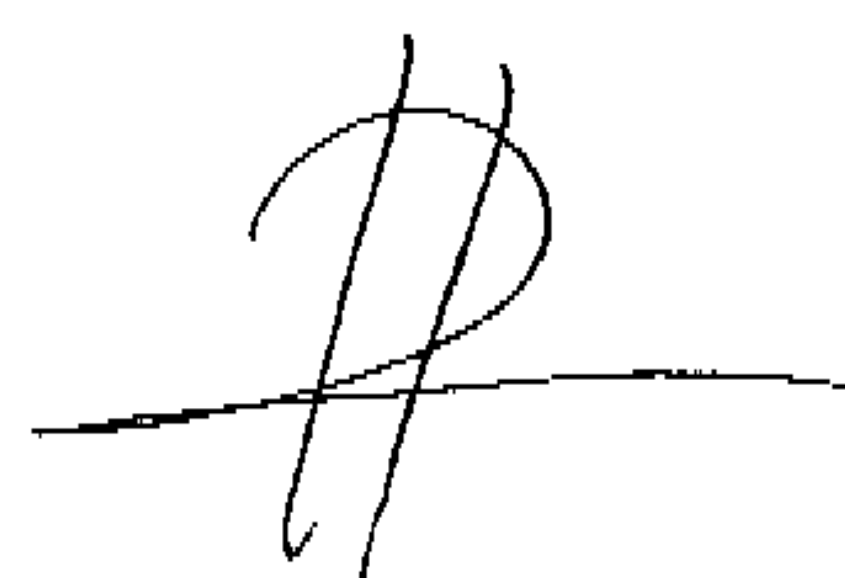
Con fecha 14 de marzo de 2006 se ha producido el vencimiento de la venta a plazo contratada sobre 1.900.000 acciones de la sociedad Acerinox, S.A., generándose un beneficio de 11.615 miles de euros (Nota 48).

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	605.062	976.645
Adiciones por compras	20.807	48.583
Ventas y amortizaciones	(93.456)	(380.374)
Movimientos por cambios del valor razonable	30.128	(1.957)
Movimientos por pérdidas por deterioro	434	-
Otros	(34.917)	(37.835)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>528.058</u>	<u>605.062</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Valores representativos de deuda ha ascendido al 2,75% y al 2,58%, respectivamente.

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos financieros disponibles para la venta de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:



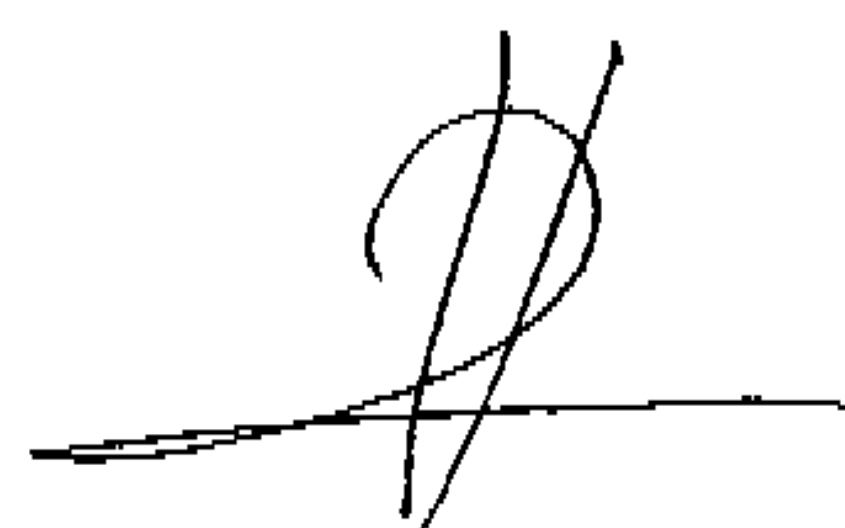
	2006	2005
Valores representativos de deuda	(435)	634
Otros instrumentos de capital	<u>1</u>	<u>-</u>
	<u>(434)</u>	<u>634</u>
Dotaciones con cargo a resultados		
Determinadas individualmente	-	634
Determinadas colectivamente	<u>(434)</u>	<u>-</u>
	<u>(434)</u>	<u>634</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.677	2.516
Dotaciones netas con cargo a resultados	(434)	634
Traspasos	<u>-</u>	<u>(473)</u>
	<u>2.243</u>	<u>2.677</u>

El desglose, por diversos criterios, del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por la forma de determinación:		
Determinado individualmente	2.243	2.242
Determinado colectivamente	<u>-</u>	<u>435</u>
	<u>2.243</u>	<u>2.677</u>
Por zonas geográficas:		
España	2.243	2.242
Resto	<u>-</u>	<u>435</u>
	<u>2.243</u>	<u>2.677</u>



25. Inversiones crediticias

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

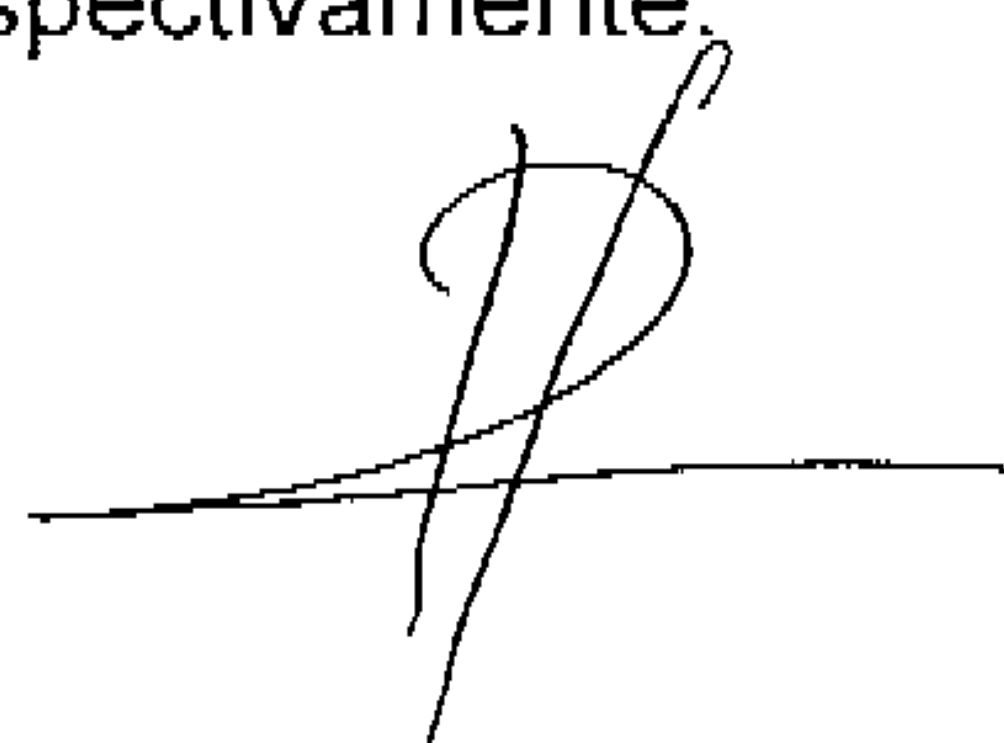
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	1.210.789	1.074.269
Crédito a la clientela	6.590.270	5.075.648
Otros activos financieros	106.392	29.132
	<u>7.907.451</u>	<u>6.179.049</u>
Correcciones de valor por deterioro de activos		
Depósitos en entidades de crédito	(367)	-
Crédito a la clientela	(117.805)	(99.819)
	<u>(118.172)</u>	<u>(99.819)</u>
	<u>7.789.279</u>	<u>6.079.230</u>

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	7.833.872	6.108.461
En USD	62.901	58.502
En otras monedas	10.678	12.086
	<u>7.907.451</u>	<u>6.179.049</u>

	2006	2005
Por vencimiento:		
A la vista	82.488	90.167
Hasta 1 mes	1.782.825	1.023.829
Entre 1 mes y 3 meses	828.520	874.791
Entre 3 meses y 12 meses	1.099.722	998.263
Entre 1 año y 5 años	840.124	771.139
Más de 5 años	3.273.772	2.420.860
	<u>7.907.451</u>	<u>6.179.049</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos en entidades de crédito ha ascendido al 2,92% y al 2,24%, respectivamente, y el tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de la cartera de crédito a la clientela ha ascendido al 4,27% y al 4,06% respectivamente.



El desglose, por diversos criterios, del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

	2006	2005
Por modalidad y situación:		
Crédito comercial	1.008.165	777.292
Deudores con garantía hipotecaria	3.645.683	2.744.964
Deudores con otras garantías reales	170.053	126.675
Otros deudores a plazo	1.443.694	1.167.429
Arrendamientos financieros	208.259	155.766
Deudores a la vista y varios	65.744	70.096
Activos dudosos	35.137	30.112
Ajustes por valoración	13.535	3.314
	<u>6.590.270</u>	<u>5.075.648</u>
Por sector de actividad del acreditado:		
Administraciones Públicas Españolas	32.192	15.920
Otros sectores residentes:	<u>6.421.092</u>	<u>4.968.630</u>
Economías domésticas	2.408.974	1.977.003
Pequeñas y medianas empresas	3.975.391	2.953.880
Otros	36.727	37.747
Otros sectores no residentes	<u>136.986</u>	<u>91.098</u>
	<u>6.590.270</u>	<u>5.075.648</u>
Por zona geográfica:		
Guipúzcoa	876.004	737.153
Expansión Sur	597.898	286.234
Barcelona	749.340	620.334
Levante	913.120	699.028
Madrid	1.350.759	1.116.301
Navarra	470.129	348.724
Vizcaya	870.945	726.842
Expansión Norte	618.831	424.836
Importes no asignados gestionados por Servicios Centrales	<u>143.244</u>	<u>116.196</u>
	<u>6.590.270</u>	<u>5.075.648</u>
Por tipo de interés aplicado:		
Tipo de interés fijo	1.954.233	1.620.563
Tipo de interés variable	<u>4.636.037</u>	<u>3.455.085</u>
	<u>6.590.270</u>	<u>5.075.648</u>

El desglose, por monedas y vencimientos, del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:



	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	6.579.993	5.061.821
En USD	8.441	11.423
En otras monedas	<u>1.836</u>	<u>2.404</u>
	<u>6.590.270</u>	<u>5.075.648</u>

Por vencimiento:		
A la vista	31.203	54.568
Hasta 1 mes	649.695	425.335
Entre 1 mes y 3 meses	724.916	538.461
Entre 3 meses y 1 año	1.087.191	891.629
Entre 1 año y 5 años	835.620	766.877
Más de 5 años	<u>3.261.645</u>	<u>2.398.778</u>
	<u>6.590.270</u>	<u>5.075.648</u>

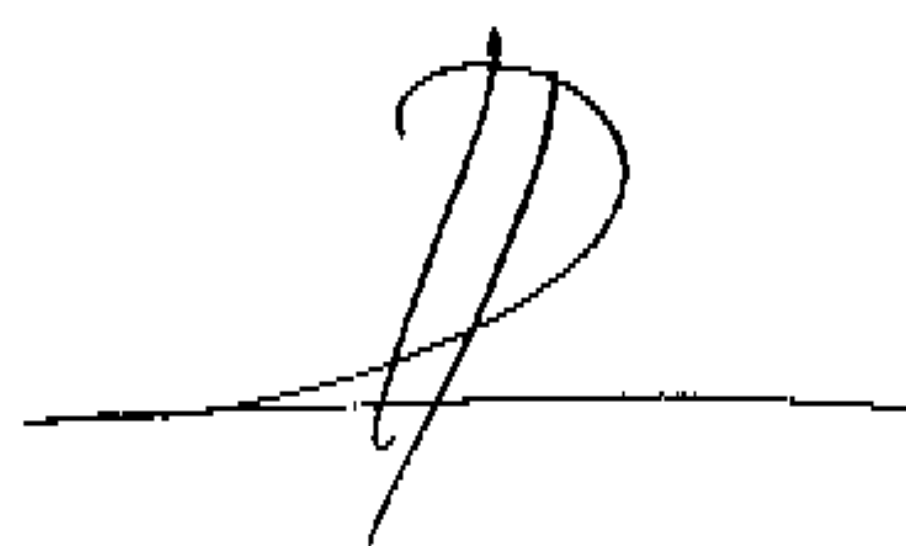
El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	2006	2005
Dotaciones con cargo a resultados	<u>30.981</u>	<u>23.486</u>
Determinadas individualmente	8.229	9.774
Determinadas colectivamente	22.752	13.712
Partidas en suspenso recuperadas	<u>(2.885)</u>	<u>(2.801)</u>
	<u>28.096</u>	<u>20.685</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias es el siguiente:

	2006	2005
Por el tipo de cobertura:		
Cobertura específica	14.486	18.885
Cobertura genérica	<u>103.686</u>	<u>80.934</u>
	<u>118.172</u>	<u>99.819</u>
Por la forma de determinación:		
Determinado individualmente	14.486	18.885
Determinado colectivamente	<u>103.686</u>	<u>80.934</u>
	<u>118.172</u>	<u>99.819</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias es el siguiente:



	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura del riesgo- país	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2005	9.613	67.222	-	76.835
Dotaciones netas con cargo a resultados	9.774	13.712	-	23.486
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(524)	-	-	(524)
Otros	22	-	-	22
Saldo al cierre del ejercicio 2005	18.885	80.934	-	99.819
Dotaciones netas con cargo a resultados	8.213	22.752	16	30.981
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(12.612)	-	-	(12.612)
Ajustes por diferencias de cambio	-	-	(16)	(16)
Saldo al cierre del ejercicio 2006	14.486	103.686	-	118.172

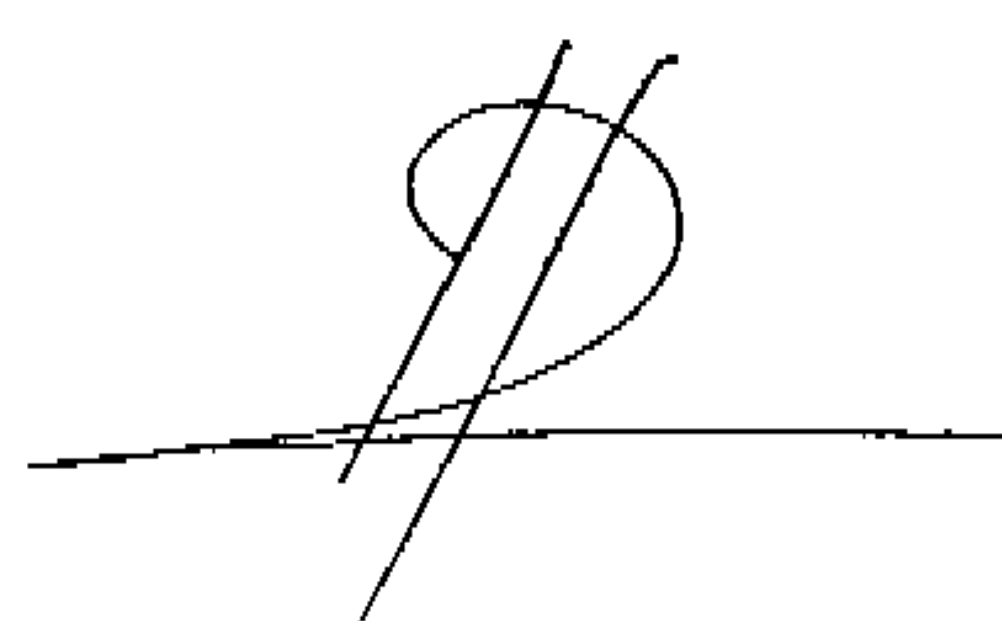
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las provisiones para cubrir las pérdidas por deterioro de estos activos cubren las provisiones mínimas exigidas por Banco de España en atención a la situación y circunstancias de las operaciones y de los acreditados.

26. Cartera de inversión a vencimiento

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Deuda Pública Española	-	1
Obligaciones y bonos:	76.128	88.785
Emitidos por entidades de crédito	58.049	64.676
Residentes	2.145	6.880
No residentes	55.904	57.796
Otros valores de renta fija	18.079	24.109
Emitidos por otros residentes	5.938	5.805
Emitidos por otros no residentes	12.141	18.304
Correcciones de valor por deterioro de activos	(398)	(474)
	75.730	88.312

El desglose por monedas, vencimientos y cotización del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:



	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	59.679	64.335
En USD	<u>16.449</u>	<u>24.451</u>
	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>
Por vencimiento:		
A la vista	-	-
Hasta 1 mes	-	-
Entre 1 mes y 3 meses	11.001	-
Entre 3 meses y 12 meses	5.449	17.020
Entre 1 año y 5 años	55.679	47.381
Más de 5 años	<u>3.999</u>	<u>24.385</u>
	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>
Por cotización:		
Cotizados en mercados organizados	76.128	88.786
No cotizados en mercados organizados	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>

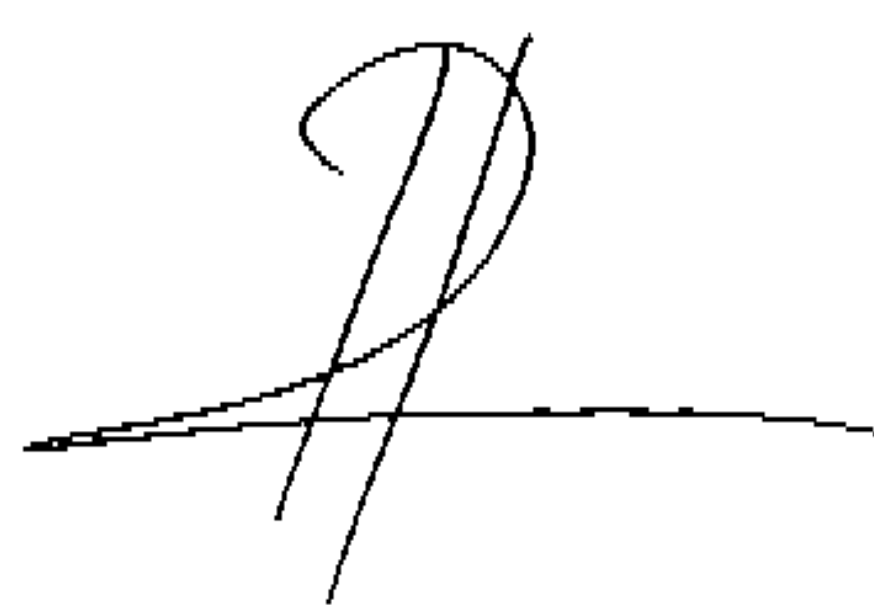
Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	88.786	112.503
Amortizaciones	(8.908)	(26.737)
Variación valoración coste amortizado	(91)	-
Fluctuación de la divisa	<u>(3.659)</u>	<u>3.020</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento ha ascendido al 4,99% y al 4,61%, respectivamente.

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Cartera de inversión a vencimiento de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	2006	2005
Dotaciones con cargo a resultados (Ver Nota 55)	<u>(76)</u>	<u>1</u>
	<u>(76)</u>	<u>1</u>



El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	474	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(76)	1
Traspasos	-	473
	<u>398</u>	<u>474</u>

El traspaso de correcciones de valor producido en el ejercicio 2005 corresponde a traspasos de títulos de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta (Ver Nota 24) a Cartera de inversión a vencimiento.

El desglose, por diversos criterios, del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

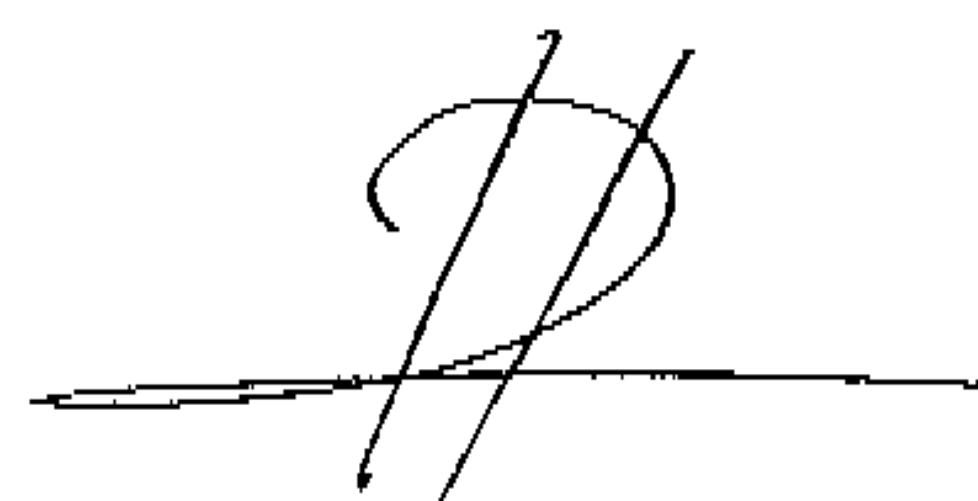
	2006	2005
Obligaciones y bonos	<u>398</u>	<u>474</u>
	<u>398</u>	<u>474</u>
Por zonas geográficas:		
España	131	130
UME	267	272
No UME	-	72
	<u>398</u>	<u>474</u>

27. Derivados de cobertura de activo y de pasivo

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Micro-coberturas:	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>
Coberturas del valor razonable	3.422	6.998	77.528	112.480
Coberturas de los flujos de efectivo	237	477	-	-
Macro-coberturas:	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>

El desglose por monedas y vencimientos de los epígrafes de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



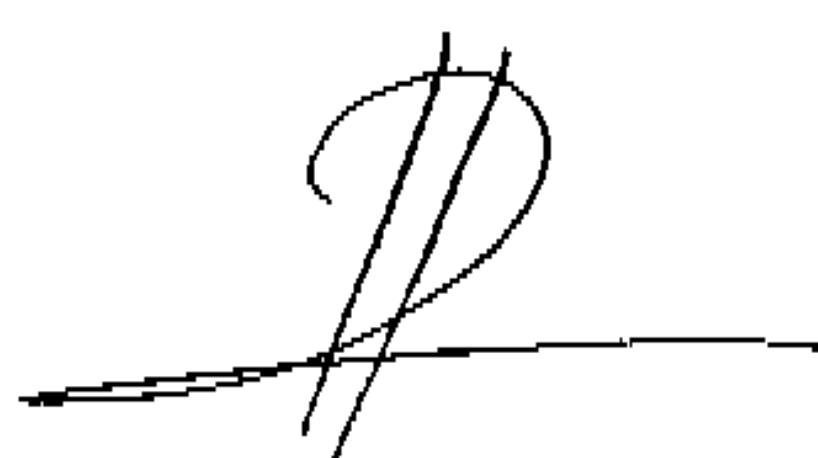
	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Por moneda:				
En Euros	3.659	7.463	77.528	112.480
En USD	-	12	-	-
	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>
Por vencimiento:				
A la vista	-	-	-	-
Hasta 6 meses	1.837	-	-	199
De 6 meses a 1 año	186	1.851	-	8
De 1 año a 5 años	1.030	2.212	-	152
Más de 5 años	606	3.412	77.528	112.121
	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>

El desglose del saldo del epígrafe de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		
	Valor nacional	Valor razonable Activo	Pasivo
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	1.707.590	3.659	77.528
Otras	272.453	-	-
	<u>1.980.043</u>	<u>3.659</u>	<u>77.528</u>

	2005		
	Valor nacional	Valor razonable Activo	Pasivo
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	885.123	6.998	110.503
Otras	15.038	477	1.977
	<u>900.161</u>	<u>7.475</u>	<u>112.480</u>

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de cobertura de activo y pasivo no supone el riesgo asumido por la Entidad ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.



En relación con los derivados de cobertura de activo y pasivo:

1. Coberturas de valor razonable:

- a) Las coberturas de valor razonable de posiciones de activo se realizan mediante Permutas de tipos de interés (IRS, CMS, etc.). Corresponden a la cobertura de tipo de interés de las carteras de Deuda Pública, Renta Fija en divisa, así como de adquisiciones temporales de activos tomadas por la Entidad.
- b) Las coberturas de valor razonable de posiciones de pasivo se realizan mediante Permutas de tipos de interés (IRS). Corresponden a la cobertura de tipo de interés de las diferentes emisiones de Deuda Subordinada realizadas por la Entidad Dominante y la cobertura del tipo de interés de la imposición a plazo fijo contratada por la sociedad Guipuzcoano Capital S.A. Unipersonal con el fin de hacer frente al coste financiero de las Participaciones Preferentes emitidas por la sociedad. Asimismo, cubre el riesgo de tipo de interés de los Contratos de Ventas de Opciones y Depósitos Estructurados colocados a terceros.

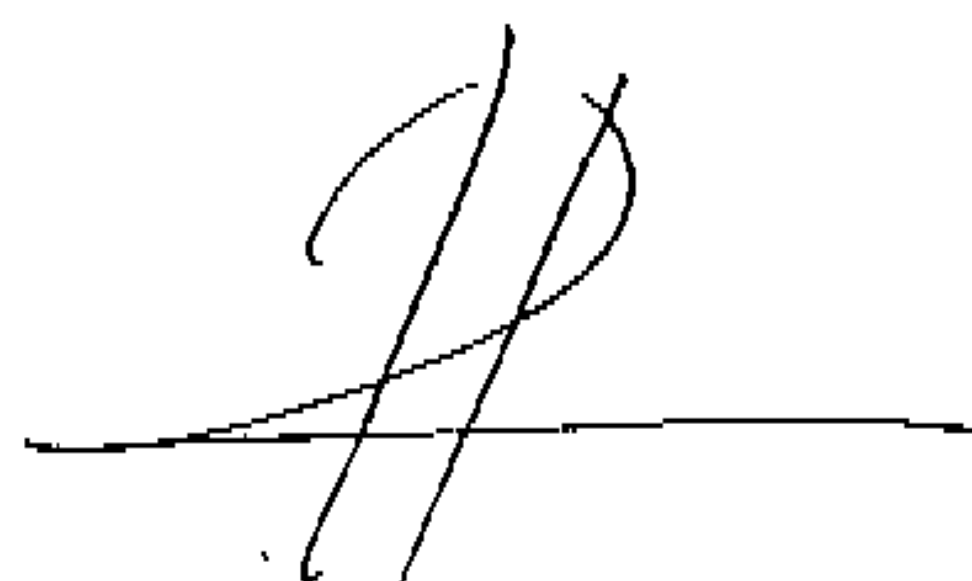
2. Cobertura de flujos de efectivo:

- a) Las coberturas de flujos de efectivo de posiciones de activo se realizan mediante Permutas de tipos de interés (IRS). Corresponden a la cobertura de tipo de interés de títulos de renta fija privada adquiridos por la Entidad, cuyo vencimiento es el 15 de julio de 2008 (para los derivados vivos al 31 de diciembre de 2005, el vencimiento oscilaba entre el 17 de octubre de 2006 y el 15 de julio de 2008). El importe reconocido en el Patrimonio neto en 2006 y 2005 asciende a 164 y 253 miles de euros, respectivamente, sin generar beneficio o pérdida en la cuenta de Pérdidas y Ganancias (Ver Nota 37).

La Entidad utiliza los siguientes instrumentos derivados tanto para fines de cobertura como de negociación:

- En Mercados Organizados:
 - Futuros sobre bonos.
 - Futuros sobre tipos de interés.
 - Futuros sobre índices de renta variable.
 - Opciones call y put sobre futuros de bonos.
- En mercados OTC (Over the Counter) son:
 - Call Money Swaps.
 - Interest Rate Swaps (IRS)
 - Opciones Call y Put (Vanilla y con distintas variantes, asiáticas, bermuda, worst of call, con barreras knock in, knock out, etc.. pudiendo ser también sobre divisas)
 - Compra/Venta de divisas a plazo.

Los Derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



Las principales características de los dos mercados de derivados descritos anteriormente son:

a) Mercados Organizados.

Los Mercados Organizados, funcionan a modo de grandes cámaras de negociación, compensación, liquidación. Existen en las principales plazas financieras mundiales y operan sobre cualquier actividad económica, entre ellas la financiera.

En la financiera, negocian asiduamente contratos estándar sobre subyacentes de bonos, tipos de interés, Índices de valores bursátiles, cambios de divisas y también opciones para algunos subyacentes.

Su característica principal, es que el propio mercado es el garante de todas las operaciones que se realizan y que se mantienen abiertas a riesgo, para lo cual cada día liquida las diferencias a cada uno de los participantes y establece los niveles de garantía. Por tanto, el riesgo de crédito resulta en sentido práctico inexistente y el de mercado al ser cobradores o pagadores diariamente de las variaciones producidas es identificable inmediatamente.

El volumen típico de los contratos y para el caso del euro, es de un millón de euros para plazos cortos de apalancamientos, y de cien mil euros para apalancamientos de plazos más largos (Subyacente Bonos).

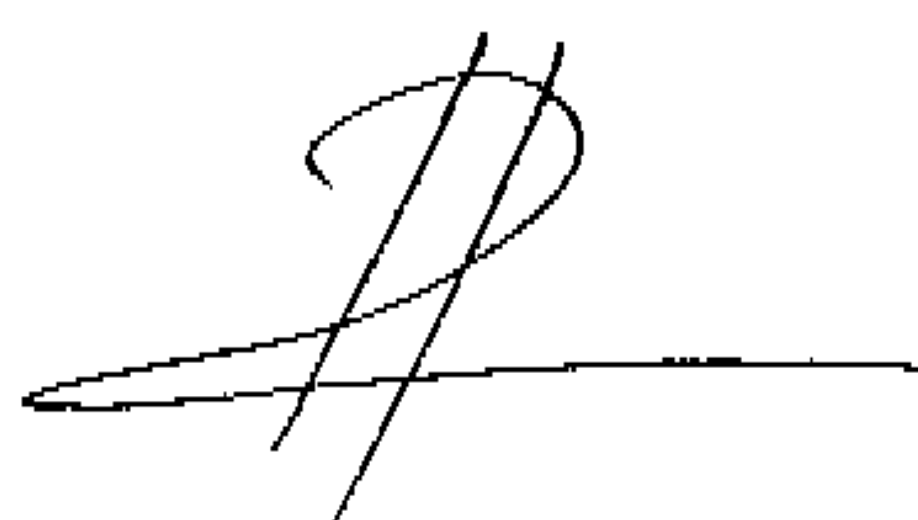
b) Mercados OTC (Over the Counter).

Los Mercados OTC, resultan del agregado de los intereses operativos individuales de cada uno de los participantes, son universales y difunden su interés operativo a través de las distintas plataformas informáticas como Reuters, Bloomberg, Telerate, etc...siendo dinamizados en buena medida por los intermediarios denominados Brokers. Operan sobre cualquier actividad económica, entre ellas la financiera.

En la financiera, negocian asiduamente operaciones sobre subyacentes de bonos, tipos de interés, índices de valores bursátiles, acciones, cambios de divisas, etc. en las distintas modalidades de swaps u opciones, en este caso ya no existen estándares de volúmenes y plazos sino que son operaciones a medida con determinados mínimos, según el tipo de operativa.

Por tanto, el riesgo de crédito en esta operativa es directo entre los contratantes y resulta igual al valor de sustitución de la contrapartida, es decir, el valor de mercado de la operación cruzada. Si tenemos en cuenta los enormes volúmenes de operativa cruzada entre los agentes, se ha desarrollado tratando de paliar los riesgos, los acuerdos de netting (riesgo de crédito igual al neto del valor de mercado de las operaciones cruzadas) o también el mantenimiento de cuentas de garantía colateralizadas, con lo cual, un agente garantiza al otro sus pérdidas con un depósito de garantía afecto al buen fin de las operaciones.

Los SWAP sobre divisas y sobre tipos de interés son compromisos para intercambiar una serie de flujos de caja por otros. Los SWAP dan lugar a un intercambio económico de divisas o tipos de interés (por ejemplo, tipo fijo o variable) o una mezcla



de ambos (esto es, SWAP sobre tipos de interés cross-currency). Salvo para ciertos SWAP de divisas, no tiene lugar ningún intercambio de principal.

Las opciones son acuerdos contractuales bajo los que el vendedor garantiza al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar (call) o vender (put), en o hasta una fecha establecida, una cantidad específica de una divisa o un instrumento financiero a un precio predeterminado. En compensación por la asunción del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, el vendedor recibe una prima del comprador. Las opciones se pueden negociar tanto en mercados organizados como entre la Entidad y la contraparte (OTC). La Entidad se expone al riesgo de crédito sólo en las opciones compradas y, únicamente, en la medida de su valor contable, que es el valor razonable.

El nocional de ciertos tipos de instrumentos financieros proporciona una base para la comparación con instrumentos registrados en el balance de situación, pero no indican necesariamente las cantidades de futuros flujos de caja implicados o el valor razonable actual de los instrumentos y, por tanto, no indica la exposición de la Entidad al riesgo de crédito o al riesgo de precio. Los instrumentos derivados se convierten en favorables (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de las fluctuaciones de su valor.

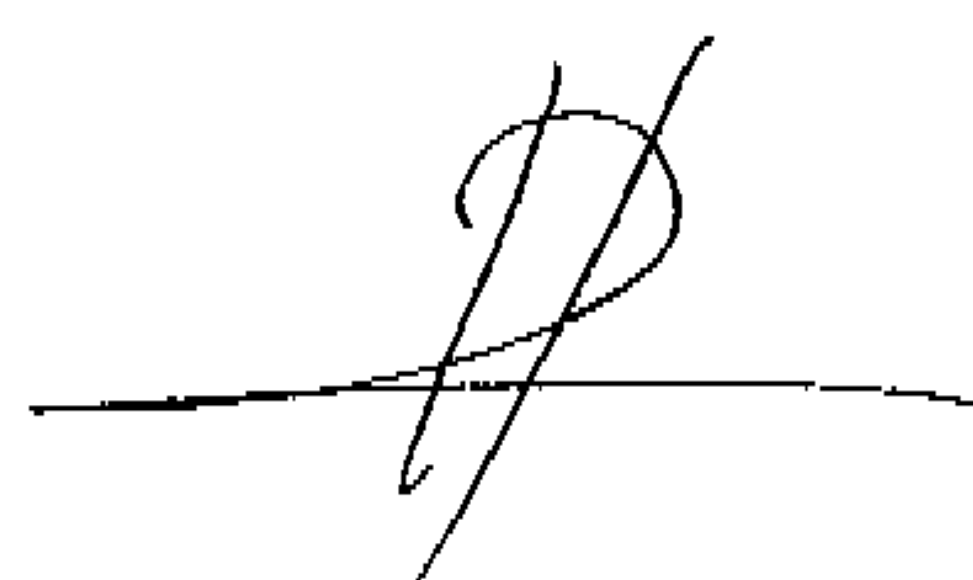
El agregado contractual o nocional de los instrumentos financieros derivados disponibles, la medida en que los instrumentos son favorables o desfavorables y, por tanto, los valores razonables agregados de los activos y pasivos financieros derivados pueden fluctuar significativamente.

La Entidad realiza, aproximadamente, el 99% de sus transacciones en euros y contratos sobre tipos de interés con otras entidades financieras. La Dirección de la Entidad tiene establecido que, en todo momento, el valor razonable de los contratos favorables vigentes no exceda los límites autorizados para cada una de las contrapartes.

28. Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Activo material	1.618	2.127	-	-
Activo material adjudicado	1.618	2.127	-	-
	<u>1.618</u>	<u>2.127</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-	-	-
	<u>1.618</u>	<u>2.127</u>	<u>-</u>	<u>-</u>



El valor razonable del activo material adjudicado se ha realizado en base a una valoración interna con contraste de mercado.

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo del epígrafe de Activos no corrientes en venta es el siguiente:

Bruto

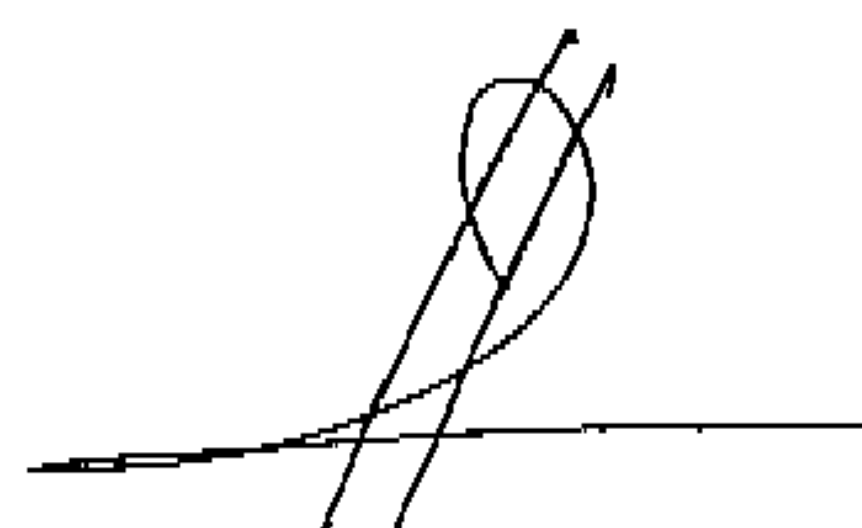
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.454
Entradas	1.421
Salidas	(391)
Saneamientos	<u>(357)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>2.127</u>
Entradas	660
Salidas	(777)
Saneamientos	<u>(392)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>1.618</u>

Correcciones de valor por deterioro de activos

Saldo al 31 de diciembre de 2004	-
Dotaciones	357
Saneamientos	<u>(357)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-
Dotaciones	392
Saneamientos	<u>(392)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>-</u>

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	2006	2005
Dotaciones con cargo a resultados	392	357
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>392</u>	<u>357</u>



29. Participaciones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Entidades del Grupo:		
Valor bruto	140.575	124.730
No cotizadas	140.575	124.730
Correcciones de valor por deterioro de activos	(88)	(88)
Otros ajustes por valoración	-	-
	140.487	124.642
Entidades asociadas:		
Valor bruto	2.244	741
No cotizadas	2.244	741
Correcciones de valor por deterioro de activos	(285)	(285)
Otros ajustes por valoración	-	-
	1.959	456
	142.446	125.098

El movimiento, sin tener en cuenta las Correcciones de valor por deterioro de activos, durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo del epígrafe de Participaciones es el siguiente:

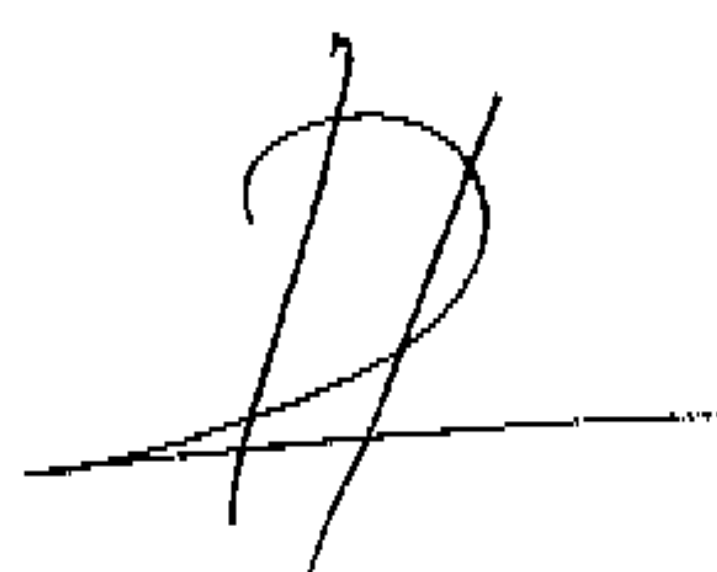
Entidades Dependientes

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	124.730	118.514
Adquisiciones	15.845	9.506
Ventas	-	-
Otros	-	(3.290)
Saldo al final del ejercicio	140.575	124.730

Durante los ejercicios 2006 y 2005, el movimiento más significativo del epígrafe ha correspondido a suscripciones de las ampliaciones de capital efectuadas por Hondarriberry, S.P.E., S.L. y que han supuesto un desembolso de 15.845 y 9.506 miles de euros, respectivamente.

Entidades Asociadas

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	741	741
Adquisiciones	1.503	-
Ventas	-	-
Otros	-	-
Saldo al final del ejercicio	2.244	741



En diciembre de 2006, la Entidad ha constituido la sociedad Elongate, S.L., para la promoción, construcción y posterior comercialización de parques solares fotovoltaicos. La Entidad participa en el 50% del capital social de dicha sociedad junto a una corporación industrial especializada en prestar soluciones energéticas integrales a medida basadas en energías renovables, habiendo supuesto un desembolso de 1.503 miles de euros.

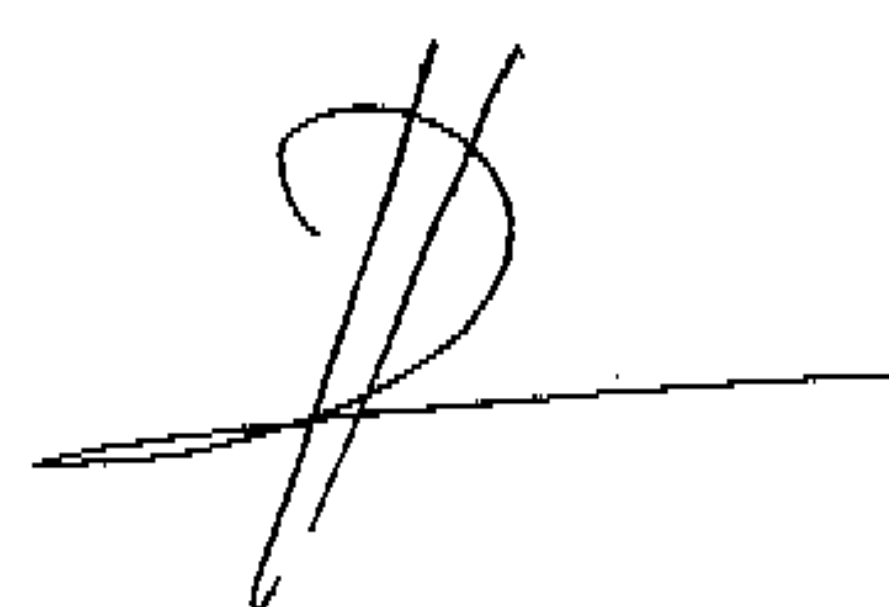
El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Participaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

Dotaciones con cargo a resultados	-	7
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	-	(73)
	-	(66)

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Participaciones es el siguiente:

Entidades Dependientes	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	88	161
Dotaciones netas con cargo a resultados	-	-
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	-	(73)
Saldo al final del ejercicio	88	88
Entidades Asociadas	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	285	278
Dotaciones netas con cargo a resultados	-	7
Saldo al final del ejercicio	285	285

Son Entidades Dependientes las Entidades Participadas que constituyan una unidad de decisión con la Entidad, que se corresponde con aquéllas para las que la Entidad tiene, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado. La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

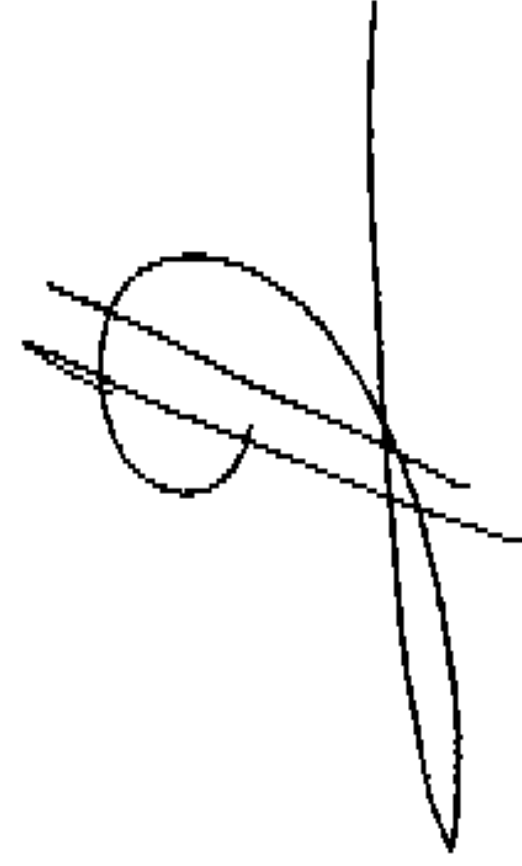


Entidades Dependientes

2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de Participación		Valor en libros			Datos de la Entidad Dependiente		
			Directa	Indirecta	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
Guipuzcoano Valores, S.A.	Guipúzcoa	Inmobiliaria	99,99%	0,01%	3.076	-	3.076	8.581	6.046	752
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	Guipúzcoa	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,67%	0,33%	3.004	-	3.004	11.906	9.235	2.137
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Guipúzcoa	Gestora de Fondos de Pensiones	99,85%	0,15%	1.502	-	1.502	2.355	2.128	160
Bitarte, S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%	10.735	-	10.735	13.476	10.484	1.303
Ederra, S.A.	Guipúzcoa	Inmobiliaria	97,85%	0,00%	19.485	-	19.485	23.881	20.092	685
Easo Bolsa, S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%	9.015	-	9.015	10.717	9.379	1.524
Urdin Oria, S.A.	Guipúzcoa	Sin actividad	99,98%	0,02%	60	-	60	63	62	1
Zurriola Inversiones S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,98%	0,02%	1.235	-	1.235	3.859	2.487	885
Urumea Gestión, S.L.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%	-	-	-	18	17	-
Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%	-	-	-	78.333	16.633	985
Hondarriberrí S.P.E., S.L.	Guipúzcoa	Promoción empresarial	99,99%	0,01%	92.051	-	92.051	100.747	97.533	4.079
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Guipúzcoa	Emisión de Participaciones Preferentes	100,00%	0,00%	60	(2)	58	50.287	54	-
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	Guipúzcoa	Seguros	60,00%	0,00%	349	(86)	263	1.591	398	539
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.	Guipúzcoa	Mediador de Seguros	99,80%	0,20%	3	-	3	454	329	62
Haygon La Almazara, S.L.	Alicante	Inmobiliaria	0,00%	75,00%	-	-	-	2.434	875	1.183
					<u>140.575</u>	<u>(88)</u>	<u>140.487</u>			

Nota: los datos de todas las Entidades Dependientes están referidos a 31 de diciembre de 2006, excepto Haygón La Almazara S.L. que están referidos a 30 de noviembre de 2006.

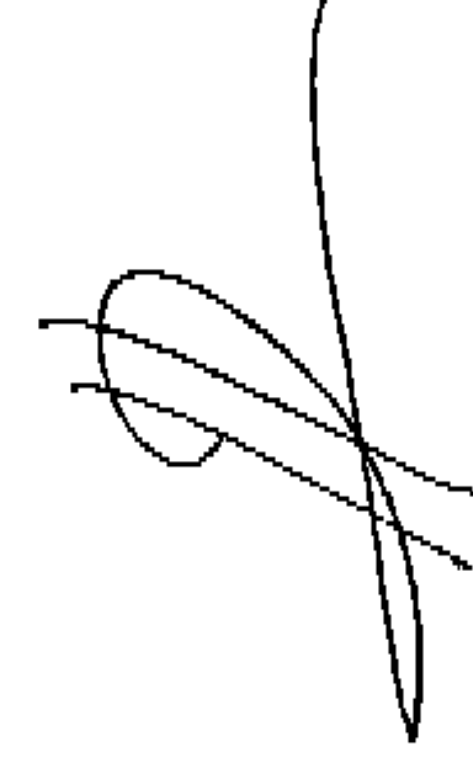


Entidades Dependientes

2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	% de Participación		Valor en libros			Datos de la Entidad Dependiente		
			Directa	Indirecta	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
Guipuzcoano Valores, S.A.	Guipúzcoa	Inmobiliaria	99,99%	0,01%	3.076	-	3.076	7.372	7.228	140
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	Guipúzcoa	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,67%	0,33%	3.004	-	3.004	9.092	7.098	1.525
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Guipúzcoa	Gestora de Fondos de Pensiones	99,85%	0,15%	1.502	-	1.502	2.274	1.969	138
Bitarte, S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%	10.735	-	10.735	12.869	12.632	196
Ederra, S.A.	Guipúzcoa	Inmobiliaria	97,85%	0,00%	19.485	-	19.485	23.354	19.704	685
Easo Bolsa, S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%	9.015	-	9.015	11.140	9.771	932
Urdin Oría, S.A.	Guipúzcoa	Sin actividad	99,98%	0,02%	60	-	60	62	62	-
Zurriola Inversiones S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,98%	0,02%	1.235	-	1.235	4.056	1.603	141
Urumea Gestión, S.L.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%	-	-	-	16	16	2
Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%	-	-	-	63.768	13.327	568
Hondarriberrí S.P.E., S.L.	Guipúzcoa	Promoción empresarial	99,99%	0,01%	76.206	-	76.206	78.663	78.507	2.498
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Guipúzcoa	Emisión de Participaciones Preferentes	100,00%	0,00%	60	(2)	58	50.286	54	1
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	Guipúzcoa	Seguros	60,00%	0,00%	349	(86)	263	1.395	319	443
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.	Guipúzcoa	Mediador de Seguros	99,80%	0,20%	3	-	3	387	267	79
Haygon La Almazara, S.L.	Alicante	Inmobiliaria	0,00%	75,00%	-	-	-	6.572	2.916	1.232
					124.730	(88)	124.642			

Nota: los datos de todas las Entidades Dependientes están referidos a 31 de diciembre de 2005, excepto Haygón La Almazara S.L. que están referidos a 30 de noviembre de 2005.



Son Entidades Asociadas las Entidades Participadas en las que la Entidad tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la Entidad Participada. La información relevante de las participaciones en Entidades Asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:



2006

2005

(1) Información financiera no auditada.
(2) Balance de liquidación.



30. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
De uso propio:	89.169	84.598
Equipos informáticos y sus instalaciones	6.394	6.759
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	19.186	18.207
Edificios	62.849	53.524
Obras en curso	443	5.656
Otros	297	452
Correcciones de valor por deterioro de activos	(101)	(101)
	89.068	84.497

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo del epígrafe de Activo material es el siguiente:

	De uso propio	Total
Bruto		
Saldo al 1 de enero de 2005	166.954	166.954
Adiciones	10.073	10.073
Retiros	(8.248)	(8.248)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	168.779	168.779
Adiciones	15.175	15.175
Retiros	(5.635)	(5.635)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	178.319	178.319
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero de 2005	(80.397)	(80.397)
Dotaciones	(8.844)	(8.844)
Retiros	5.060	5.060
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(84.181)	(84.181)
Dotaciones	(8.798)	(8.798)
Retiros	3.829	3.829
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(89.150)	(89.150)

Correcciones de valor por deterioro de activos

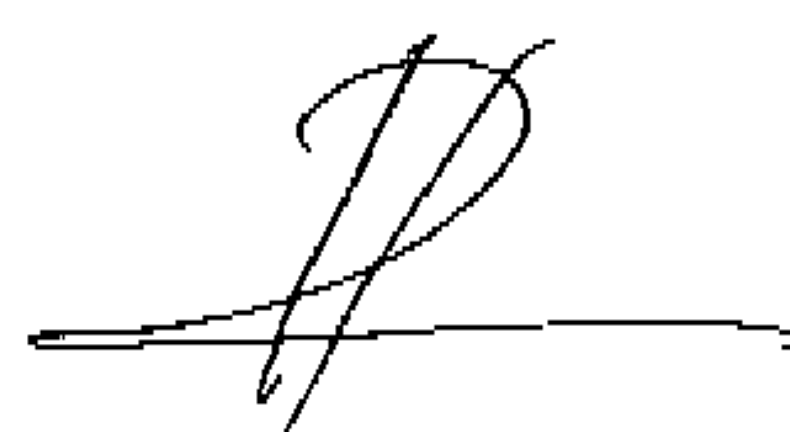
Saldo al 1 de enero de 2005	(101)	(101)
Dotaciones	-	-
Utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2005	(101)	(101)
Dotaciones	-	-
Retiros	-	-
Utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	(101)	(101)
Neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2005	84.497	84.497
Saldo al 31 de diciembre de 2006	89.068	89.068

Las principales adiciones del ejercicio 2006 corresponden a las compras de locales para la apertura de nuevas oficinas, entre las que destacan Las Palmas de Gran Canaria, Palma de Mallorca y Dos Hermanas, por un importe total de 3.585 miles de euros. Asimismo, se recogen las altas correspondientes a las instalaciones de las nuevas oficinas y renovación de equipos informáticos. Los principales retiros del ejercicio 2006 corresponden a la venta de los locales de las oficinas de Benidorm y Urbana Trapería de Murcia (Ver Nota 57).

Las principales adiciones del ejercicio 2005 corresponden a las obras en curso en un nuevo edificio en el centro operativo de Igara (San Sebastián), compras de locales en Denia y Benidorm, a las instalaciones de nuevas oficinas y renovación de equipos informáticos. Los principales retiros del ejercicio 2005 corresponden a la segregación y venta de los locales de la calle de Gran Vía de Bilbao y a la venta del Edificio Circular de San Sebastián.

El desglose del saldo del Activo material de uso propio de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Bruto	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Neto
Al 31 de diciembre de 2006				
Equipos informáticos y sus instalaciones	26.035	(19.641)	-	6.394
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	69.452	(50.266)	(101)	19.085
Edificios	82.022	(19.173)	-	62.849
Obras en curso	443	-	-	443
Otros	367	(70)	-	297
	178.319	(89.150)	(101)	89.068



	Bruto	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Neto
Al 31 de diciembre de 2005				
Equipos informáticos y sus instalaciones	24.379	(17.620)	-	6.759
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	66.296	(48.089)	(101)	18.106
Edificios	71.808	(18.284)	-	53.524
Obras en curso	5.656	-	-	5.656
Otros	640	(188)	-	452
	<u>168.779</u>	<u>(84.181)</u>	<u>(101)</u>	<u>84.497</u>

El saldo neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del Activo material de uso propio incluye un importe de 2 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente, correspondientes a Activo material propiedad de sucursales de la Entidad radicadas en países extranjeros.

La Entidad no cuenta con ningún activo material en el que existan restricciones de titularidad ni se haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

31. Activo intangible:

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

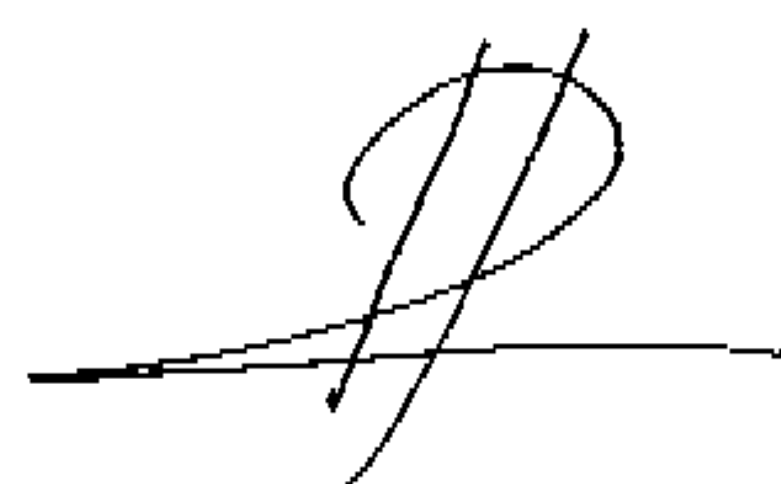
	2006	2005
Otro activo intangible		
Coste	9.313	6.963
Fondo de amortización	<u>(9.313)</u>	<u>(6.963)</u>
Con vida útil indefinida	<u>-</u>	<u>-</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Amortización acumulada de Otro activo intangible es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	2.350	1.956
Dotación por amortización	<u>(2.350)</u>	<u>(1.956)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

El valor bruto de los elementos de Otro activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a un importe de 9.313 miles de euros y 6.963 miles de euros, respectivamente.

Entre las adiciones del ejercicio 2006 destacan los desarrollos de aplicaciones informáticas cuyo objetivo final es la mejora de la arquitectura desarrollada, el cambio de lenguaje y la seguridad informáticos. No se reconoce como activo intangible al no cumplir los requisitos exigidos por la normativa contable ya que no es posible estimar de forma fiable los beneficios económicos derivados de estas inversiones.



32. Activos y pasivos fiscales

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Impuestos corrientes	2.166	1.653	9.960	15.063
Impuesto sobre Sociedades	-	-	6.768	12.359
IVA	2.098	1.582	1.758	1.336
IRPF	-	-	156	159
Otros	68	71	1.278	1.209
Impuestos diferidos	24.942	23.844	36.545	25.057
Pérdidas por deterioro de Inversiones crediticias	1.812	3.541	-	-
Dotaciones a Fondos de pensiones	1.647	6.521	16.900	11.072
Otras provisiones	11.633	-	9.981	10.002
Otros	9.850	13.782	9.664	3.983
	27.108	25.497	46.505	40.120

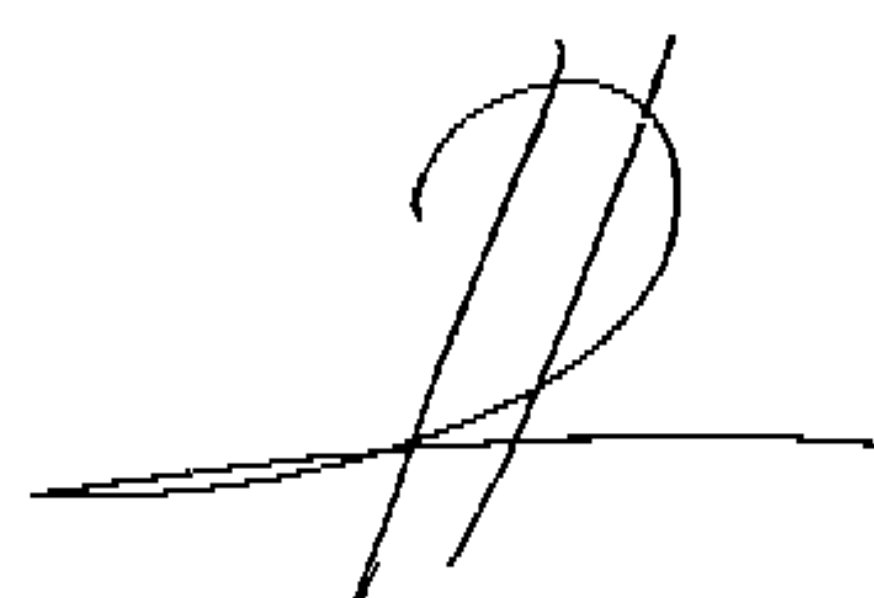
El saldo que se recoge en el capítulo de "Otros", dentro del epígrafe de impuestos diferidos, se corresponde principalmente con gastos no deducibles fiscalmente derivados de provisiones y amortizaciones.

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable a la Entidad, en los ejercicios 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido registradas como Impuestos diferidos de activo y de pasivo al calcular y registrar el correspondiente Impuesto sobre Sociedades.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en los saldos de Impuestos diferidos de activo y de pasivo se muestran a continuación:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	23.844	19.933	25.057	23.602
Ajustes de ejercicios anteriores	(7.435)	(3.068)	9.742	(289)
Ajustes del ejercicio	8.533	6.979	1.746	1.744
Saldo al cierre del ejercicio	24.942	23.844	36.545	25.057

En la Nota 39 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal de la Entidad.



33. Periodificaciones de activo y de pasivo

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Por garantías financieras	-	-	16.295	13.204
Periodificaciones	<u>5.501</u>	<u>5.416</u>	<u>28.378</u>	<u>21.156</u>
	<u>5.501</u>	<u>5.416</u>	<u>44.673</u>	<u>34.360</u>

34. Otros activos y otros pasivos

El desglose del epígrafe de Otros activos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Resto	<u>27.948</u>	<u>9.540</u>
Operaciones en camino	406	983
Otros conceptos	<u>27.542</u>	<u>8.557</u>
	<u>27.948</u>	<u>9.540</u>

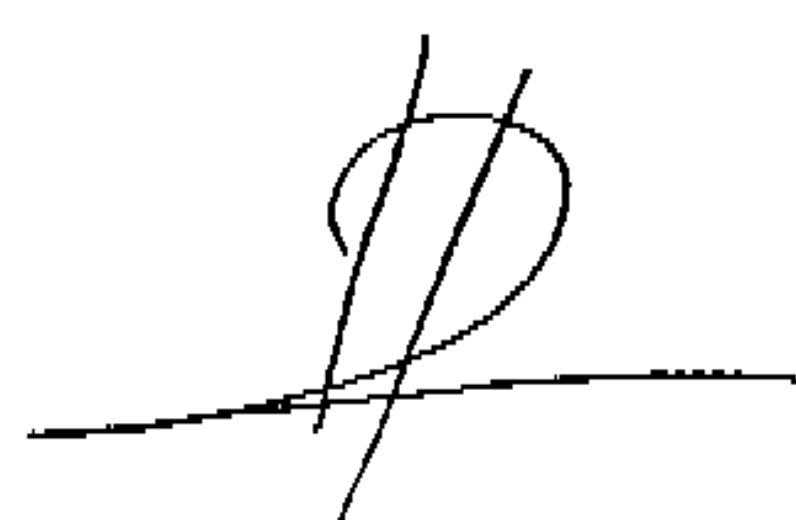
El desglose del epígrafe de Otros pasivos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Resto	<u>2.070</u>	<u>1.080</u>
Operaciones en camino	<u>2.070</u>	<u>1.080</u>
	<u>2.070</u>	<u>1.080</u>

35. Pasivos financieros a coste amortizado

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	441.784	65.808
Depósitos de entidades de crédito	974.907	1.046.405
Depósitos de la clientela	4.633.706	4.280.627
Débitos representados por valores negociables	1.694.276	748.021
Pasivos subordinados	384.272	263.037
Otros pasivos financieros	<u>143.482</u>	<u>97.044</u>
	<u>8.272.427</u>	<u>6.500.942</u>



El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de pasivos financieros a coste amortizado de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	8.212.249	6.431.646
En USD	51.198	55.315
Resto monedas	<u>8.980</u>	<u>13.981</u>
	<u>8.272.427</u>	<u>6.500.942</u>
Por vencimiento:		
A la vista	1.928.330	1.434.465
Hasta 1 mes	2.883.370	2.650.879
Entre 1 mes y 3 meses	1.056.478	928.427
Entre 3 meses y 12 meses	893.787	505.797
Entre 1 año y 5 años	420.021	422.164
Más de 5 años	<u>1.090.441</u>	<u>559.210</u>
	<u>8.272.427</u>	<u>6.500.942</u>

El desglose del saldo de Depósitos de bancos centrales de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

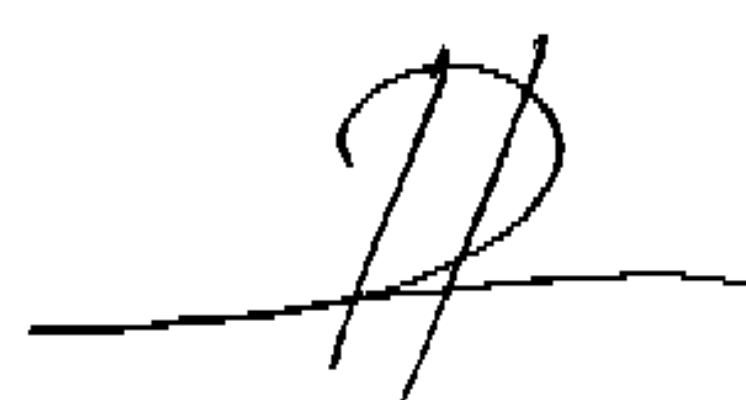
	2006	2005
Banco de España	441.600	65.795
Ajustes por valoración	<u>184</u>	<u>13</u>
	<u>441.784</u>	<u>65.808</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos de Banco de España ha ascendido al 3,10% y al 2,08% respectivamente.

El desglose del saldo de Depósitos de entidades de crédito de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Cuentas mutuas	1.062	611
Cuentas a plazo	265.422	634.697
Cesión temporal de activos	669.729	398.855
Otras cuentas	31.642	10.405
Ajustes por valoración	<u>7.052</u>	<u>1.837</u>
	<u>974.907</u>	<u>1.046.405</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos de entidades de crédito ha ascendido al 2,79% y al 2,10%, respectivamente.



El desglose del saldo de Depósitos de la clientela de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

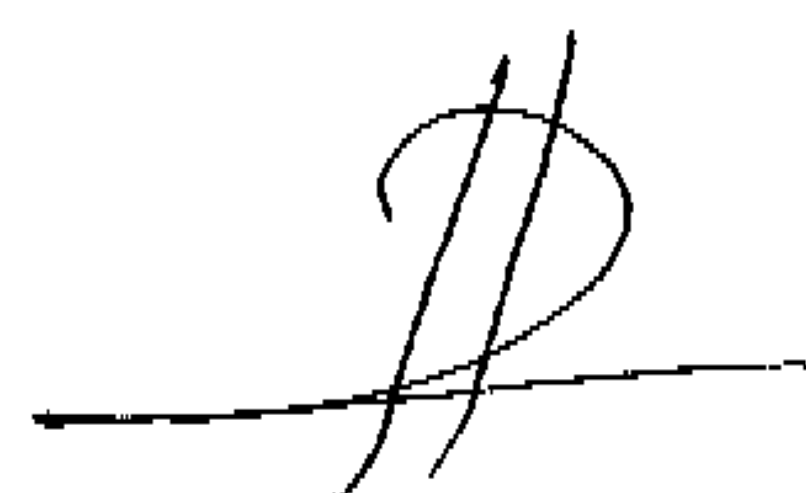
	2006	2005
Administraciones Públicas Españolas	279.779	292.154
Otros sectores residentes:	<u>4.286.826</u>	<u>3.933.489</u>
Depósitos a la vista:	<u>1.638.189</u>	<u>1.472.482</u>
Cuentas corrientes	1.342.665	1.198.438
Cuentas de ahorro	295.524	274.044
Otros	-	-
Depósitos a plazo:	<u>1.852.294</u>	<u>1.527.524</u>
Imposiciones a plazo	1.051.356	763.108
Otros	800.938	764.416
Cesión temporal de activos	790.922	921.182
Ajustes por valoración	5.421	12.301
Otros sectores no residentes	<u>67.101</u>	<u>54.984</u>
	<u>4.633.706</u>	<u>4.280.627</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos de la clientela ha ascendido al 1,65% y al 1,33%, respectivamente.

El desglose por monedas y vencimientos del saldo de Depósitos de la clientela de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	4.577.446	4.218.707
En USD	49.759	54.687
En otras monedas	<u>6.501</u>	<u>7.233</u>
	<u>4.633.706</u>	<u>4.280.627</u>

	2006	2005
Por vencimiento:		
A la vista	1.927.263	1.433.838
Hasta 1 mes	1.459.400	1.742.039
Entre 1 mes y 3 meses	234.302	189.702
Entre 3 meses y 12 meses	319.053	270.308
Entre 1 año y 5 años	239.749	211.892
Más de 5 años	<u>453.939</u>	<u>432.848</u>
	<u>4.633.706</u>	<u>4.280.627</u>



El desglose del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Pagarés y efectos	1.281.948	743.677
Otros valores no convertibles	399.244	-
Ajustes por valoración	<u>13.084</u>	<u>4.344</u>
	<u>1.694.276</u>	<u>748.021</u>

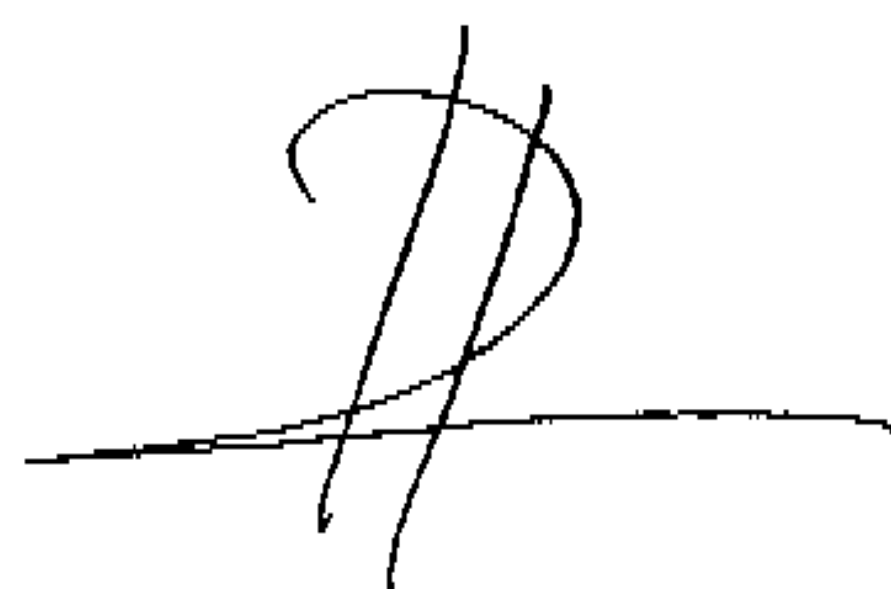
Al 31 de diciembre de 2006, el saldo del epígrafe de Pagarés y efectos recoge el importe nominal suscrito pendiente de vencimiento correspondientes al "4º Programa de Pagarés 2005 de Banco Guipuzcoano" (77.275 miles de euros) y "5º Programa de Pagarés 2006 de Banco Guipuzcoano" (1.204.673 miles de euros). Los pagarés emitidos por la Entidad al descuento al amparo del "5º Programa de Pagarés 2006 de Banco Guipuzcoano" tienen un valor nominal mínimo 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 1.250 millones de euros y un vencimiento comprendido entre 3 y 364 días.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de este epígrafe recoge el importe nominal suscrito correspondientes al "3º Programa de Pagarés 2004 de Banco Guipuzcoano" (20.072 miles de euros) y "4º Programa de Pagarés 2005 de Banco Guipuzcoano" (723.605 miles de euros). Los pagarés emitidos por la Entidad al descuento al amparo del "4º Programa de Pagarés 2005 de Banco Guipuzcoano" tienen un valor nominal mínimo 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 750 millones de euros y un vencimiento comprendido entre 3 y 364 días.

El saldo del epígrafe Otros valores no convertibles recoge la emisión de Obligaciones Simples Marzo 2006 por importe de 400.000 miles de euros de importe nominal y 399.244 miles de euros de importe efectivo. Las obligaciones emitidas tienen un valor nominal unitario de 100.000 euros y están admitidas a negociación en el mercado secundario oficial y organizado AIAF de Renta Fija. Se amortizan al vencimiento (21 de marzo de 2011). El tipo de interés nominal, pagadero trimestralmente, que se devenga en cada periodo se determina mediante la suma del tipo de interés de referencia Euribor 3 meses y un diferencial de 0,15% que se mantendrá constante durante toda la vida de la emisión.

El desglose, por el tipo de interés aplicado, del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Tipo de interés medio anual (%)		2006	2005
	2006	2005		
Pagarés y efectos			<u>1.281.948</u>	<u>743.677</u>
Tipo de interés variable	3,04%	2,23%	1.281.948	743.677
Otros valores no convertibles			<u>399.244</u>	<u>-</u>
Tipo de interés variable	3,19%	-	399.244	-
Ajustes por valoración			<u>13.084</u>	<u>4.344</u>
			<u>1.694.276</u>	<u>748.021</u>



El desglose por monedas y vencimientos del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	<u>1.694.276</u>	<u>748.021</u>
	<u>1.694.276</u>	<u>748.021</u>
Por vencimiento:		
A la vista	-	-
Hasta 1 mes	380.323	175.387
Entre 1 mes y 3 meses	399.387	338.453
Entre 3 meses y 12 meses	499.649	234.181
Entre 1 año y 5 años	12.566	-
Más de 5 años	<u>402.351</u>	<u>-</u>
	<u>1.694.276</u>	<u>748.021</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Débitos representados por valores negociables, sin tener en cuenta los Ajustes por valoración, se muestran a continuación:

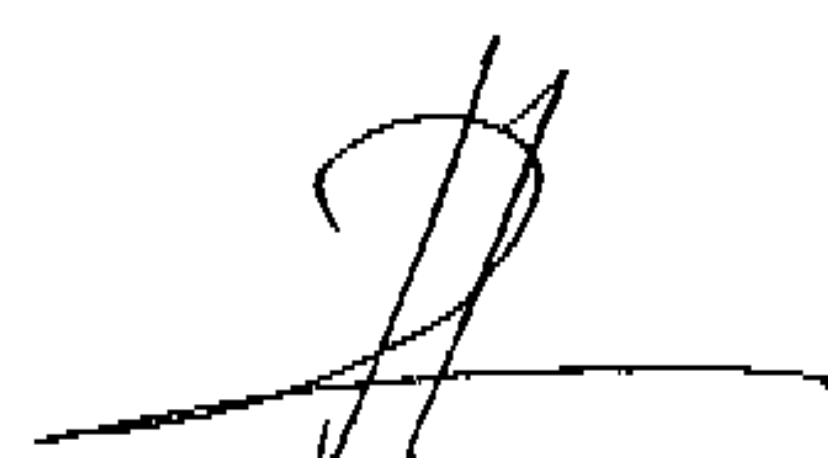
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	743.677	370.510
Emisiones	3.482.303	1.793.192
Amortizaciones	<u>(2.544.788)</u>	<u>(1.420.025)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>1.681.192</u>	<u>743.677</u>

Durante los ejercicios 2006 y 2005 los intereses devengados por los Débitos representados por valores negociables de la Entidad han ascendido a 39.909 miles de euros y 11.304 miles de euros, respectivamente.

El desglose del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Débitos representados por valores negociables subordinados	<u>332.113</u>	<u>207.172</u>
No convertibles	332.113	207.172
Depósitos subordinados	50.000	50.000
Ajustes por valoración	<u>2.159</u>	<u>5.865</u>
	<u>384.272</u>	<u>263.037</u>

Los débitos representados por valores negociables subordinados no convertibles se corresponden con los valores nominales de las emisiones de deuda subordinadas vigentes que se detallan a continuación:

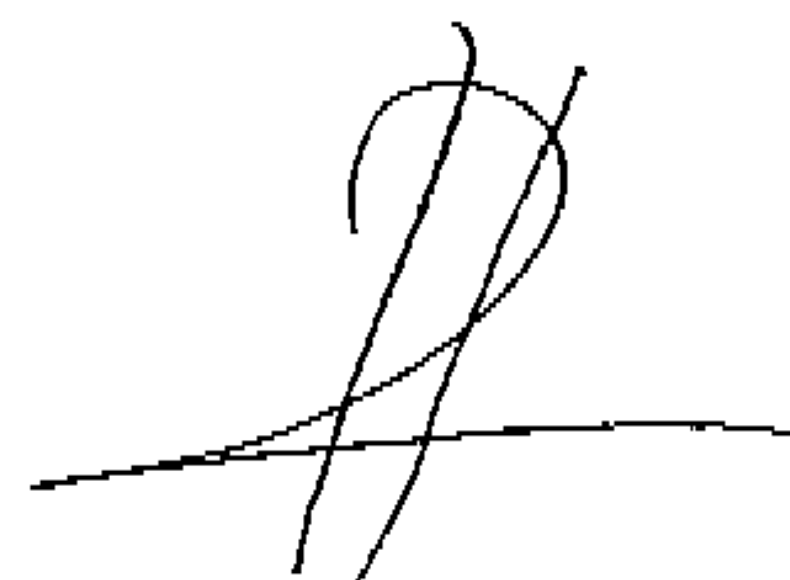


	Miles de euros		Tipo de interés 31.12.06	Fecha de vencimiento
	2006	2005		
Deuda Subordinada:				
Abril 1999	36.061	36.061	4,75%	abr-07
Abril 1999	36.061	36.061	MIBOR+0,6%	abr-07
Abril 2000	30.050	30.050	5,75%	abr-09
Octubre 2001	25.000	25.000	4,75%	abr-11
Diciembre 2001	30.000	30.000	4,50%	oct-12
Octubre 2004	50.000	50.000	4,20%	oct-14
Marzo 2006	124.941	-	EURIBOR 3M + 0,4%	mar-16
	332.113	207.172		

En el ejercicio 2006, la Entidad efectuó la emisión de Obligaciones Subordinadas Marzo 2006 por importe de 125.000 miles de euros de importe nominal y 124.941 miles de euros de importe efectivo. Las obligaciones emitidas tienen un valor nominal unitario de 100.000 euros y están admitidas a negociación en el mercado secundario oficial y organizado AIAF de Renta Fija. Se amortizan al vencimiento (21 de marzo de 2016), si bien la Entidad podría amortizar la totalidad de dichas obligaciones a partir del 21 de marzo de 2011 y, trimestralmente, a partir de esa fecha, previa autorización de Banco de España. El tipo de interés nominal, pagadero trimestralmente, que se devenga desde la fecha de desembolso hasta el quinto aniversario de la misma se determina mediante la suma del tipo de interés de referencia Euribor 3 meses y un diferencial de 0,40%. Desde el quinto aniversario de la fecha de desembolso hasta la fecha de vencimiento, el tipo de interés nominal se determinará mediante la suma del tipo de interés de referencia Euribor 3 meses y un diferencial de 0,90%.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 dentro de Depósitos Subordinados, se incluye, por importe de 50.000 miles de euros, el depósito tomado vinculado a la emisión de Participaciones Preferentes efectuada por la Sociedad del Grupo, Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal, que están garantizadas de forma solidaria e irrevocable por la Entidad. El depósito subordinado tiene carácter perpetuo. No obstante, Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal podrá amortizar, previa autorización de Banco España, las participaciones preferentes siempre que hayan transcurrido cinco años desde la fecha de desembolso, lo que dará lugar a la amortización del depósito subordinado tomado por el Banco.

El desglose, por el tipo de interés aplicado, del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	Tipo de interés anual (%)		2006	2005
	2006	2005		
Débitos representados por valores negociables subordinados no convertibles			332.113	207.172
Tipo de interés fijo	4,20% - 5,75%	4,20% - 5,75%	171.111	171.111
Tipo de interés variable	3,43%	2,62%	161.002	36.061
Depósitos subordinados			50.000	50.000
Tipo de interés variable	3,52%	3,59%	50.000	50.000
Ajustes por valoración			2.159	5.865
			<u>384.272</u>	<u>263.037</u>

El desglose por monedas y vencimientos del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	<u>384.272</u>	<u>263.037</u>
	<u>384.272</u>	<u>263.037</u>
Por vencimiento:		
Entre 3 meses y 1 año	72.766	-
Entre 1 y 5 años	106.074	104.502
Más de 5 años	<u>205.432</u>	<u>158.535</u>
	<u>384.272</u>	<u>263.037</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Pasivos subordinados, sin tener en cuentas los Ajustes por valoración, se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	257.172	257.159
Emisiones	124.941	-
Alta	-	50.000
Amortizaciones	<u>-</u>	<u>(49.987)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>382.113</u>	<u>257.172</u>

Las emisiones incluidas en Pasivos subordinados tienen dicho carácter y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de la Entidad.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 los intereses devengados por los Pasivos subordinados de la Entidad han ascendido a 14.526 miles de euros y 10.881 miles de euros, respectivamente.



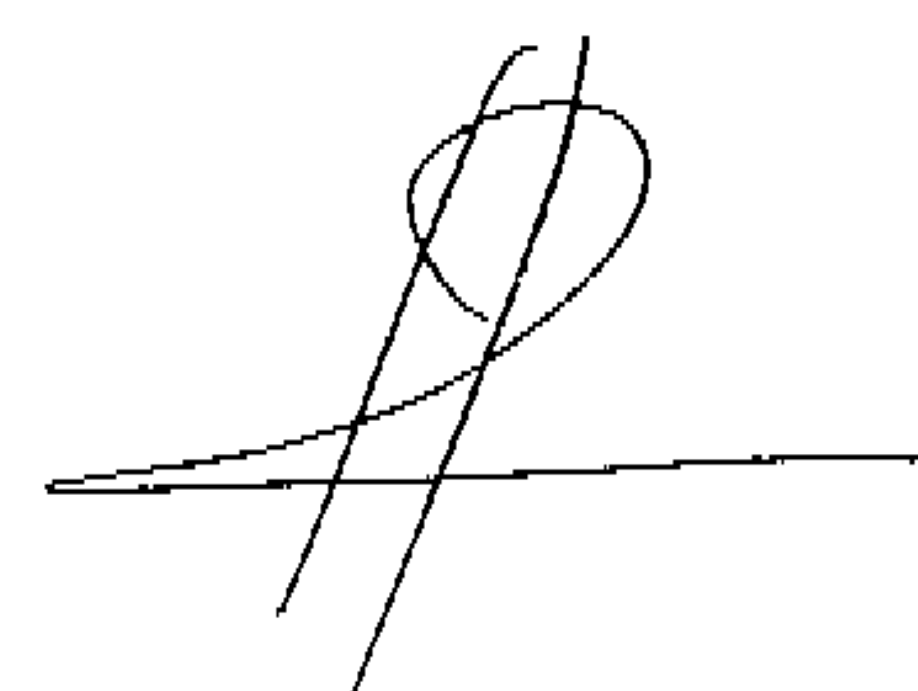
36. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Fondos para pensiones y obligaciones similares	<u>25.618</u>	<u>32.266</u>
Otros fondos para pensiones	25.618	32.266
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	<u>12.078</u>	<u>10.447</u>
Provisiones para riesgos contingentes	12.078	10.447
Otras provisiones	<u>50.409</u>	<u>37.236</u>
	<u>88.105</u>	<u>79.949</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Provisiones se muestran a continuación:

	Pensiones y obligaciones similares (Nota 14.ñ)	Riesgos y compromisos contingentes (Nota 41 y 42)	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2005				
Saldo al inicio del ejercicio	35.653	9.237	29.879	74.769
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	1.237	-	-	1.237
Dotaciones a provisiones	-	1.209	12.023	13.232
Reversión con abono a resultados:				
Recuperación de provisiones	(1.073)	-	-	(1.073)
Traspasos	3.929	-	(3.929)	-
Utilizaciones:				
Pagos de prejubilaciones	(8.668)	-	-	(8.668)
Otros pagos	-	-	(737)	(737)
Otras utilizaciones	<u>1.188</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1.189</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>32.266</u>	<u>10.447</u>	<u>37.236</u>	<u>79.949</u>



Al 31 de diciembre de 2006

Saldo al inicio del ejercicio	32.266	10.447	37.236	79.949
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	1.163	-	-	1.163
Dotaciones a provisiones	575	1.653	15.483	17.711
Reversión con abono a resultados:				
Recuperación de provisiones	(133)	(22)	(25)	(180)
Utilizaciones:				
Pagos de prejubilaciones	(8.405)	-	-	(8.405)
Otros pagos	-	-	(1.557)	(1.557)
Otras utilizaciones	152	-	(728)	(576)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>25.618</u>	<u>12.078</u>	<u>50.409</u>	<u>88.105</u>

El desglose del saldo de Fondos para pensiones y obligaciones similares de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Compromisos por retribuciones post-empleo:		
Personal prejubilado	<u>25.618</u>	<u>32.266</u>
	<u>25.618</u>	<u>32.266</u>

El epígrafe de Provisiones-Otras Provisiones del cuadro anterior recoge el saldo correspondiente a provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso, indemnizaciones u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad de la Entidad. Entre ellas se incluyen provisiones constituidas para cubrir posibles quebrantos derivados de un sumario incoado por estafa y apropiación indebida en el que se reclama al Banco, en concepto de responsable civil subsidiario, un importe de 10 millones de euros. Asimismo, incluye fondos específicos constituidos por el Banco para cubrir los riesgos derivados de discrepancias existentes en la interpretación de la normativa tributaria (Ver Nota 39).

37. Ajustes por valoración del Patrimonio neto

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta:	<u>34.272</u>	<u>21.025</u>
Valores representativos de deuda	(668)	(1.860)
Instrumentos de capital	34.940	22.885
Coberturas de los flujos de efectivo	<u>164</u>	<u>253</u>
	<u>34.436</u>	<u>21.278</u>

El saldo incluido en Activos financieros disponibles para la venta corresponde al importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de dichos instrumentos financieros que deben clasificarse como parte integrante del Patrimonio neto de la Entidad. Cuando se produce la venta de los activos financieros las variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. Su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	21.025	23.062
Revalorizaciones netas	20.306	(972)
Traspasos a resultados	<u>(7.059)</u>	<u>(1.065)</u>
	<u>34.272</u>	<u>21.025</u>

El saldo incluido en Coberturas de los flujos de efectivo corresponde al importe neto de aquellas variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de dicha cobertura en la parte que dicha cobertura se considera como eficaz. Su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

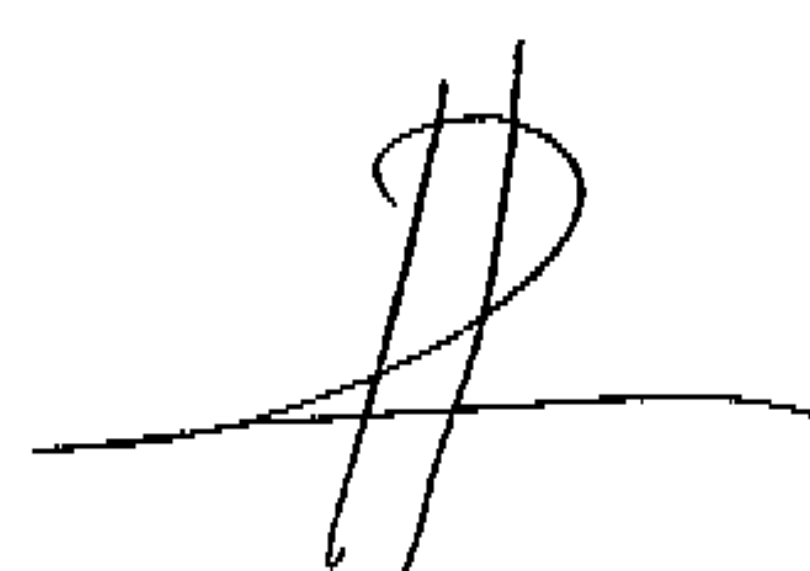
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	253	277
Vencimientos	(32)	-
Revalorizaciones netas	<u>(57)</u>	<u>(24)</u>
	<u>164</u>	<u>253</u>

38. Fondos propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Capital o fondo de dotación	34.320	34.320
Prima de emisión	98.216	98.216
Reservas	252.413	229.410
Resultado del ejercicio	50.364	44.301
Menos: Dividendos y retribuciones	<u>(8.244)</u>	<u>(6.870)</u>
	<u>427.069</u>	<u>399.377</u>

El desglose del saldo de Capital o Fondo de dotación de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	2006	2005
Capital emitido:	34.320	34.320
Acciones ordinarias	34.258	34.258
Acciones preferentes	62	62
	<u>34.320</u>	<u>34.320</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de Capital o Fondo de dotación se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	34.320	31.200
Emisiones	-	3.120
	<u>34.320</u>	<u>34.320</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 68.516.664 acciones ordinarias y 123.336 acciones preferentes de 50 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en el mercado continuo de la Bolsa española.

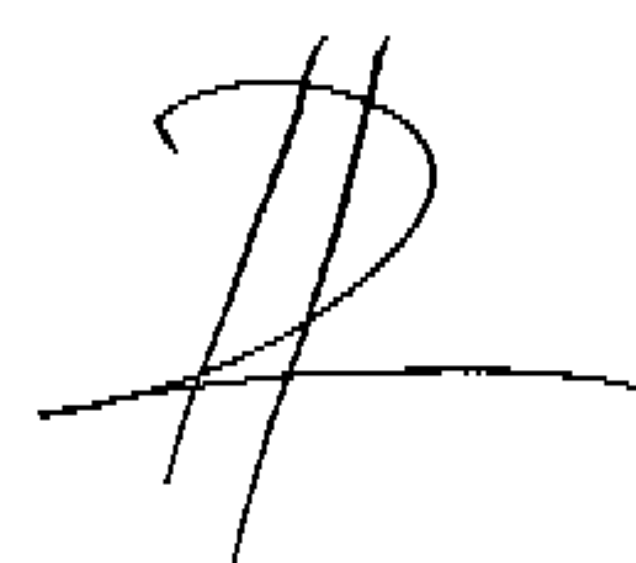
Las acciones preferentes sin voto tendrán derecho a un dividendo adicional especial equivalente al 50% del que se acuerde repartir a las acciones ordinarias; dividendo adicional que no será en ningún caso inferior a 0,15 euros, aproximadamente. A dichas acciones les será de aplicación lo dispuesto en el artículo 91 de la Ley de Sociedades Anónimas y, salvo el derecho de voto, tendrán los demás derechos de las acciones ordinarias. Estas acciones preferentes sin voto gozaron hasta el ejercicio 2002 de un derecho de opción a convertirse en acciones ordinarias con voto.

Con fecha 8 de abril de 2005, Banco Guipuzcoano, S.A. realizó un split (desdoblamiento del nominal de las acciones) pasando cada acción de 1 euro a convertirse en 2 acciones de 0,50 euros. Igualmente, durante el mes de junio de 2005 se hizo efectiva la 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 poseían, al precio de 8 euros por acción (total importe efectivo de 49.920.000 euros).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital de la Entidad poseído por otras entidades, directamente o por medio de sus dependientes, en un porcentaje igual o superior al 10%, es el siguiente:

	% de participación	
	2006	2005
BILBAO BIZKAIA KUTXA	14,47	14,47
	<u>14,47</u>	<u>14,47</u>

Al 31 de diciembre de 2006, Easo Bolsa, S.A., sociedad dependiente consolidada de Banco Guipuzcoano, S.A., poseía 206.156 acciones ordinarias del Banco.



A continuación, se indica el importe de las transacciones con acciones del Banco realizadas durante el ejercicio 2006 por las sociedades que componen el Grupo Consolidable Banco Guipuzcoano:

	Miles de euros		
	Nominal	Resto hasta coste	Total
Saldo al inicio del ejercicio	147	4.578	4.725
Adquisición de acciones propias	103	4.930	5.033
Venta de acciones propias	(147)	(5.070)	(5.217)
Saldo al cierre del ejercicio	103	4.438	4.541

Al 31 de diciembre de 2005, Easo Bolsa, S.A., sociedad dependiente consolidada de Banco Guipuzcoano, S.A., poseía 294.871 acciones ordinarias del Banco.

A continuación, se indica el importe de las transacciones con acciones del Banco realizadas durante el ejercicio 2005 por las sociedades que componen el Grupo Consolidable Banco Guipuzcoano:

	Miles de euros		
	Nominal	Resto hasta coste	Total
Saldo al inicio del ejercicio	7	145	152
Adquisición de acciones propias	414	12.670	13.084
Venta de acciones propias	(274)	(8.237)	(8.511)
Saldo al cierre del ejercicio	147	4.578	4.725

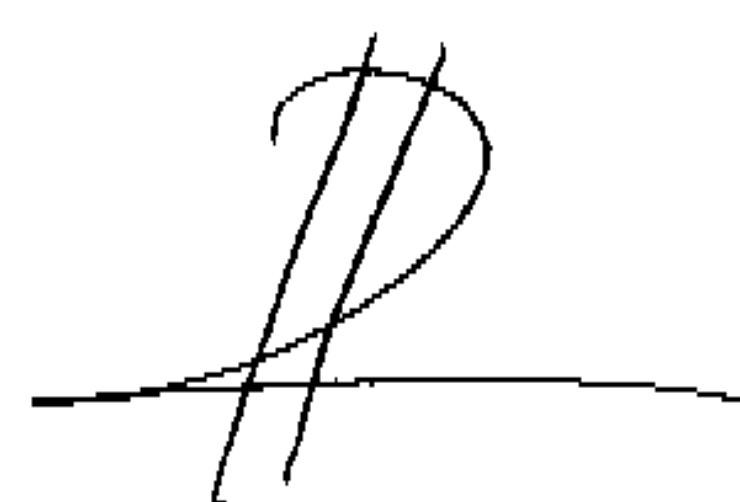
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración del Banco dispone de la autorización para ampliar el capital del Banco hasta un límite máximo de 15.600 miles de euros y por un plazo máximo de 5 años, según acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2003.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de Prima de emisión se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	98.216	51.416
Emisiones	-	46.800
Saldo al cierre del ejercicio	98.216	98.216

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas se permite expresamente la utilización del saldo de esta reserva para ampliar el capital y no se establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

El desglose del saldo de Reservas de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	2006	2005
Reservas (pérdidas) acumuladas:	<u>252.413</u>	<u>229.410</u>
Reservas de revalorización	20.746	21.047
Resto de reservas:	<u>231.667</u>	<u>208.363</u>
Reservas restringidas		
Legal	8.760	8.760
Estatutaria	6.864	6.240
Reserva Especial para Inversiones Productivas	53.089	53.089
Actualización Norma Foral 11/1996	9.053	9.053
Reservas voluntarias		
Voluntarias y otras	<u>153.901</u>	<u>131.221</u>
	<u>252.413</u>	<u>229.410</u>

Reserva de revalorización

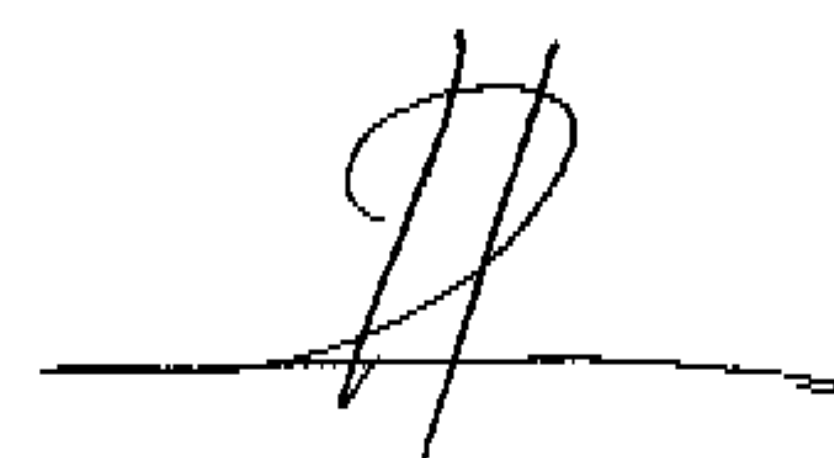
La Entidad se acogió a la disposición transitoria primera de la Circular 4/2004 del Banco de España sobre revalorización de activos materiales por la que las Entidades podían valorar el 1 de enero de 2004 cualquier elemento incluido dentro del activo material por su valor razonable, condicionado a que los activos fueran de libre disposición y que la revaluación se hubiera reconocido en los estados financieros individuales.

Asimismo, la Entidad se acogió 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
Incremento neto:	
Inmovilizado material (Nota 30)	26.818
Cartera de valores y otros	<u>6.450</u>
	<u>33.268</u>
Importes aplicados a:	
Cancelación de minusvalías de cartera de valores y otros conceptos	(1.202)
Traspasos a:	
Reservas voluntarias	<u>(23.013)</u>
	<u>9.053</u>

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.

Las Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el Capital social. Desde el 1 de enero de 2007, el remanente podrá destinarse a Reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de



contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta Reserva de revalorización en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley en el que tiene su origen, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades que obtengan beneficios en un ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la Reserva legal alcance al menos el 20% del Capital social desembolsado. La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el Capital social en la parte de su saldo que excede del 10% del Capital social ya incrementado. Mientras no supere el 20% del Capital social, la Reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras Reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva Estatutaria

De acuerdo con los Estatutos del Banco se debe detraer de los beneficios líquidos de cada ejercicio el importe necesario para que el saldo de esta reserva alcance el 20% del capital desembolsado.

Actualización Norma Foral 11/1996

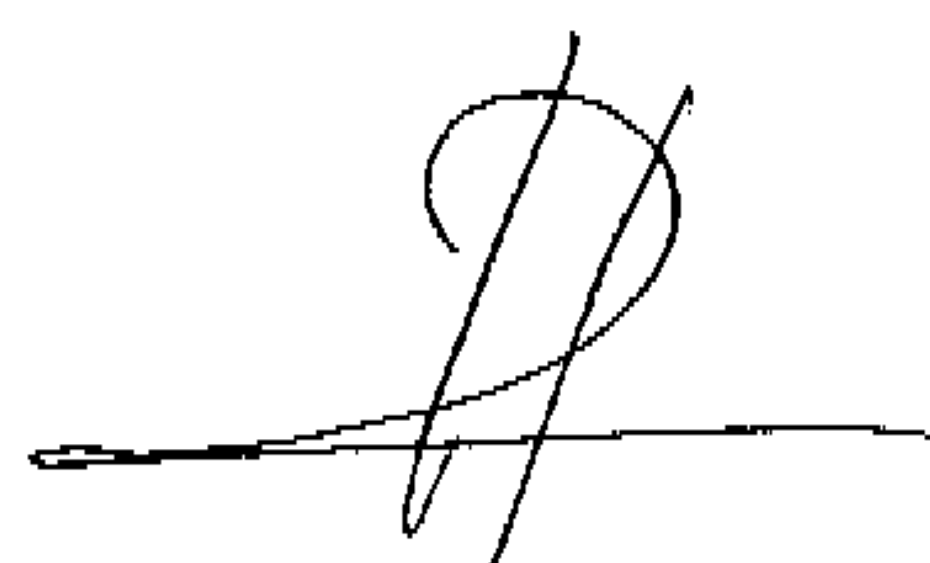
El saldo de la cuenta "Reservas de Actualización - Norma Foral 11/1996", una vez transcurrido el plazo legalmente establecido para su comprobación por las autoridades fiscales, podrá destinarse a la compensación de resultados negativos o a la ampliación de capital. El saldo pendiente de aplicación sólo podrá destinarse a reservas no distribuibles.

Reserva Indisponible para acciones propias o de la Sociedad dominante

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la sociedad matriz debe estar en disposición de constituir una reserva indisponible por las acciones que de ella adquieran las sociedades dependientes, hecho que el Banco cumplía al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Reserva Especial para Inversiones

La Norma Foral 7/1996 del Impuesto sobre Sociedades de la Excma. Diputación Foral de Gipuzkoa establece la posibilidad de deducir de la cuota líquida el 10 por 100 de las cantidades que, procedentes del resultado contable del ejercicio, se destinen a una reserva especial denominada "Reserva para Inversiones". El Banco destinó a esta Reserva un importe de los beneficios de cada ejercicio conforme al siguiente desglose:



Ejercicio	Miles de euros
Norma Foral 11/1993	15.630
Norma Foral 7/1996:	
1999 y anteriores	16.227
2000	7.212
2001	6.010
2002	8.010

El importe destinado a esta Reserva deberá ser materializado en el plazo de dos años desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dota la misma, en la inversión en activos fijos materiales nuevos, excluyendo básicamente los terrenos. Los activos deberán afectarse al desarrollo de la explotación económica de la Entidad, manteniéndose en funcionamiento en la misma durante cinco años, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso. Los Administradores de la Entidad estiman que se cumplirán todos los requisitos necesarios para que dichos beneficios fiscales adquieran el carácter de definitivos. Los recursos propios de la Entidad deberán incrementarse en la cuantía de la dotación de la reserva respecto de los recursos propios del ejercicio anterior, cuantía que deberá mantenerse durante los cinco años siguientes a su total materialización, salvo que se produzca una disminución derivada de la existencia de pérdidas contables.

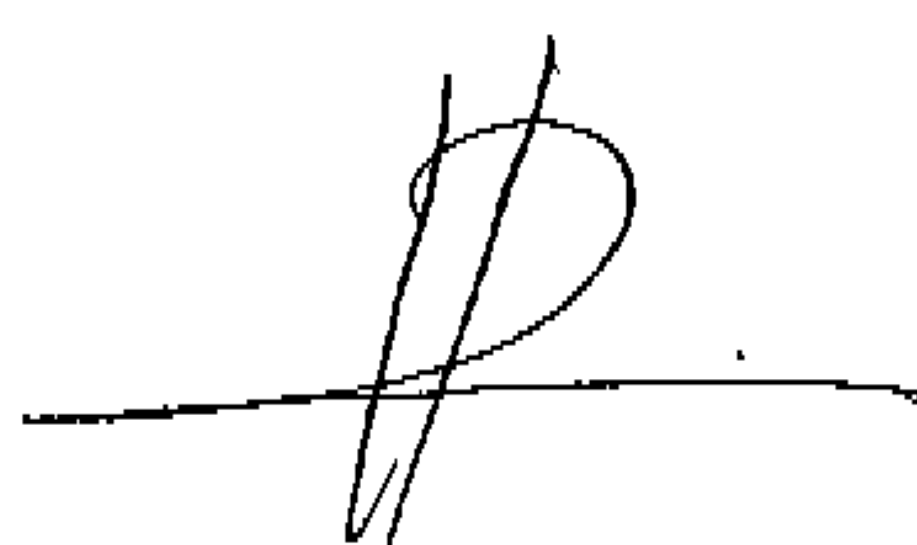
Transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, esta Reserva Especial podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos y/o a la ampliación del capital social, siendo de libre disposición para las dotaciones efectuadas a partir del ejercicio 2000.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de Reservas se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	229.410	210.548
Distribución de resultado del ejercicio anterior	44.301	37.648
Dividendos pagados	(21.298)	(18.739)
Ajuste por efecto impositivo	-	(47)
	<u>252.413</u>	<u>229.410</u>

El desglose del saldo de Dividendos y retribuciones de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Pagados:	<u>(8.244)</u>	<u>(6.870)</u>
A cuenta del Resultado del ejercicio	(8.244)	(6.870)
Anunciados:	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(8.244)</u>	<u>(6.870)</u>



El 2 de octubre de 2006, la Entidad realizó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006, por importe de 0,12 euros por acción ordinaria, y de 0,18 euros por acción preferente.

El estado contable previsional formulado por el Consejo de Administración de la Entidad en 2006, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta fue el siguiente:

	Miles de euros <u>31.08.06</u>
Beneficio neto	27.241
Menos:	
Beneficios extraordinarios y atípicos	(5.161)
Dividendo a cuenta pagado	(8.244)

El 3 de octubre de 2005, la Entidad realizó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005, por importe de 0,10 euros por acción ordinaria, y de 0,15 euros por acción preferente.

El estado contable previsional formulado por el Consejo de Administración de la Entidad en 2005, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta fue el siguiente:

	Miles de euros <u>31.08.05</u>
Beneficio neto	25.586
Menos:	
Beneficios extraordinarios y atípicos	(1.090)
Dividendo a cuenta pagado	(6.823)

La Junta General de Accionistas de 25 de febrero de 2.006 aprobó el reparto de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2005 que ascendió a 14.428 miles de euros, correspondiente al dividendo de 0,21 euros por acción ordinaria y 0,315 euros por acción preferente, teniendo en cuenta el efecto del split 2 x 1 realizado en abril de 2005.

La Junta General de Accionistas de 26 de febrero de 2.005 aprobó el reparto de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2004 que ascendió a 13.274 miles de euros, correspondiente al dividendo de 0,425 euros por acción ordinaria y 0,6375 euros por acción preferente.



39. Situación fiscal

La Entidad presenta individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable.

Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2003.

La Entidad, al 31 de diciembre de 2005, tenía incoadas Actas de Inspección por un importe total aproximado de 16.634 miles euros en concepto, fundamentalmente, del Impuesto sobre Sociedades, que, en su caso, podrían afectar a la cuenta de resultados en concepto de gasto por Importe de 1.601 miles de euros y 2.581 miles de euros por intereses, que en mayor parte se corresponden con Actas en disconformidad. Al 31 de diciembre de 2006, las citadas Actas se encuentran en vía de recursos y reclamaciones.

Por su parte, en el seno de la inspección, la Entidad ha solicitado a la Administración Tributaria una devolución de 1.997 miles de euros por concepto de IVA soportado en exceso, derivado de un cambio en el cálculo del porcentaje de prorrata aplicable en los ejercicios inspeccionados. Dicha solicitud no ha sido atendida en el acta firmada en disconformidad, encontrándose incluida entre los conceptos litigiosos en fase de recurso y reclamación.

Hasta el 31 de diciembre de 2002, la Entidad se acogió al diferimiento de tributación de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material, por un importe total de 5.597 miles de euros. Los impuestos diferidos en las cuentas anuales de 2006 y 2005 por este concepto totalizan 779 y 1.152 miles de euros, respectivamente, tras acogerse en la declaración del ejercicio 2001 a lo dispuesto en la Disposición Transitoria primera en la Norma Foral 5/2002, por lo que el Banco aumentó en la citada declaración la base imponible en un importe de 12.999 miles de euros, en concepto de diferencia temporal. Los importes pendientes de los citados beneficios se integran, por partes iguales, en las bases imponibles correspondientes a los siete ejercicios fiscales a partir de los tres años posteriores al período impositivo en el que el elemento patrimonial se transmitió. Las reinversiones requeridas por este concepto en inmovilizado material, inmaterial y participaciones en sociedades relacionadas con estas transmisiones, han sido efectuadas en su totalidad.

Durante el ejercicio 2005, la Entidad se acogió inicialmente a la exención por reinversión en un importe de 3.495 miles de euros, debiendo reinvertir por este concepto en los tres próximos ejercicios un importe de 4.000 miles de euros. No obstante, durante el ejercicio 2006, al presentar la declaración definitiva del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2005, se acogió a exención por reinversión 13.852 miles de euros adicionales, lo que aumentó el compromiso de reinversión en 15.692 miles de euros. Por su parte, en el ejercicio 2006, la Entidad se ha acogido a exención por reinversión por un importe de 7.571 miles de euros, destinado a reinvertir en los próximos tres ejercicios un importe de 7.900 miles de euros.

Durante el ejercicio 2006, parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Guipúzcoa (Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre) ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial de Guipúzcoa.

Los Administradores de la Entidad han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la



normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	2006	2005
Resultado contable antes de impuestos	57.673	55.175
Diferencias permanentes:	(8.937)	(4.687)
Resultado contable ajustado	<u>48.736</u>	<u>50.488</u>
Diferencias temporales:	<u>3.178</u>	<u>23.063</u>
Aumentos	33.026	18.784
Disminuciones	(29.848)	(14.635)
Otros Circular 4/2004	<u>-</u>	<u>18.914</u>
Base imponible fiscal	<u>51.914</u>	<u>73.551</u>
Cuota íntegra (32,6%)	16.924	23.978
Deducciones y bonificaciones	(9.868)	(11.529)
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(319)</u>	<u>(427)</u>
Cuota a pagar	<u>6.737</u>	<u>12.022</u>

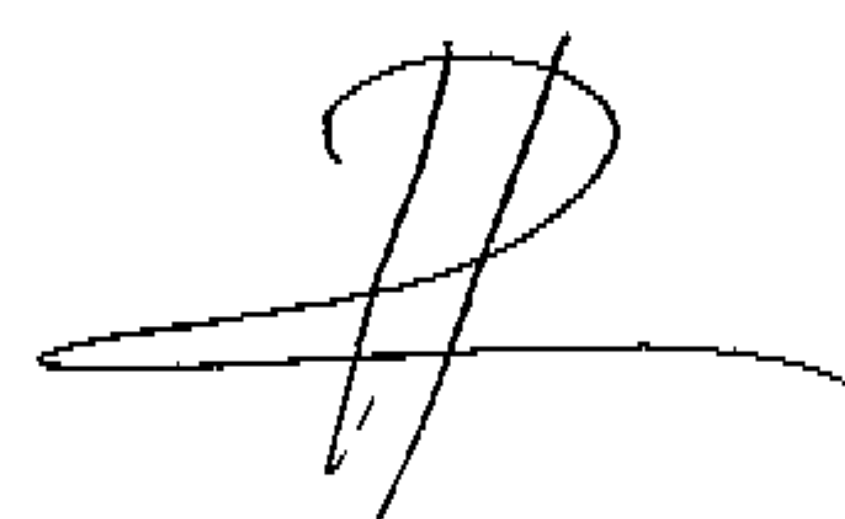
La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Cuota íntegra (32,6%)	15.888	16.459
Deducciones y bonificaciones	(8.709)	(5.443)
Otros	<u>130</u>	<u>(142)</u>
Impuesto sobre Sociedades corriente	<u>7.309</u>	<u>10.874</u>

El detalle de los Activos y Pasivos fiscales diferidos derivados de los Ajustes por valoración de Patrimonio Neto (Ver Nota 32), es el siguiente:

	2006	2005
Impuestos diferidos generados por Instrumentos de Capital	16.900	11.069
Impuestos diferidos generados por Valores representativos de deuda	<u>(323)</u>	<u>(777)</u>
	<u>16.577</u>	<u>10.292</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros.



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen deducciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de utilización en ejercicios futuros.

40. Valor razonable de los activos y pasivos del balance de situación

Como se indica en la Nota 14, los activos financieros de la Entidad figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable, excepto las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento registradas a coste amortizado, el epígrafe de Participaciones y resto de instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, que figuran registrado a coste. Asimismo, los pasivos financieros de la Entidad figuran registrados en el balance de situación adjunto por su valor razonable, excepto los Pasivos financieros a coste amortizado, el Capital con naturaleza de pasivo financiero y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable.

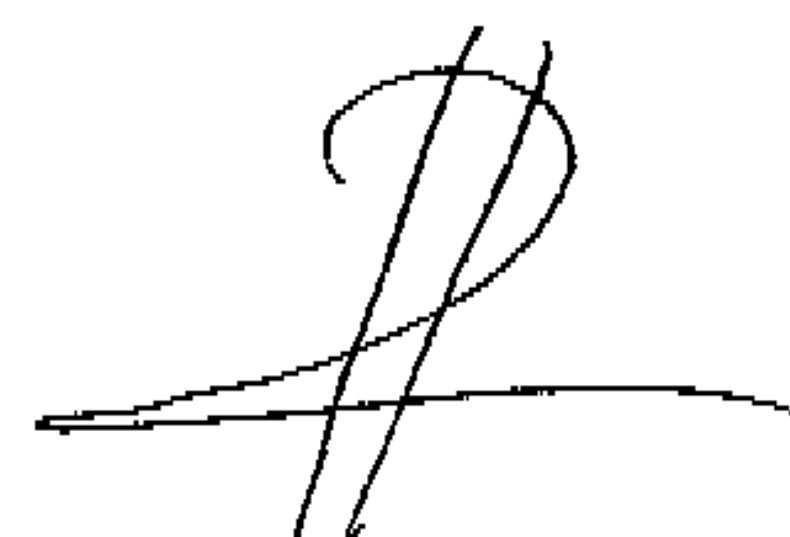
En las Notas anteriores se indica, para todas las carteras de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable, la forma de determinar este valor razonable y toda la información relevante respecto a su cálculo.

La comparación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 entre el valor al que figuran registrados en el balance de situación los activos financieros y no financieros de la Entidad que se valoran con un criterio distinto al del valor razonable y su correspondiente valor razonable es la siguiente:

	2006		2005	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Cartera de inversión a vencimiento	75.730	77.758	88.312	96.241
Activo material de uso propio	89.068	169.887	84.497	94.606
	<u>164.798</u>	<u>247.645</u>	<u>172.809</u>	<u>190.847</u>

- Cartera de inversión a vencimiento: su valor razonable es el valor de mercado.
- Activo material de uso propio: para el cálculo del valor razonable correspondiente al ejercicio 2006, se han utilizado estimaciones de mercado realizadas por una sociedad de tasación. Para el cálculo del valor del ejercicio 2005 se utilizaron valoraciones internas basadas en contrastes con el mercado.

El resto de activos y pasivos financieros tienen un valor razonable prácticamente similar al registrado en el balance de situación tanto al 31 de diciembre de 2006 como al 31 de diciembre de 2005.



41. Riegos contingentes

El desglose de este epígrafe, que corresponde a los importes que la Entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago como consecuencia de los compromisos asumidos por la Entidad en el curso de su actividad habitual, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Garantías financieras:	867.486	688.772
Avales financieros	31.395	37.769
Otros avales y cauciones	808.694	623.998
Créditos documentarios emitidos irrevocables	27.070	26.533
Créditos documentarios confirmados irrevocables	327	472
	<u>867.486</u>	<u>688.772</u>

42. Compromisos contingentes

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Disponibles por terceros:	1.504.409	1.078.222
Por entidades de crédito	1.303	1.545
Por el sector de Administraciones Públicas	42.375	37.228
Por otros sectores residentes	1.456.654	1.036.756
Por no residentes	4.077	2.693
Otros compromisos	2.226	6.371
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	940	5.000
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	701	699
Valores suscritos pendientes de desembolso	581	581
Compromisos de colocación y suscripción de valores	4	91
Otros compromisos contingentes:	81.541	61.449
Documentos entregados a Cámaras de compensación	81.541	61.449
	<u>1.588.176</u>	<u>1.146.042</u>



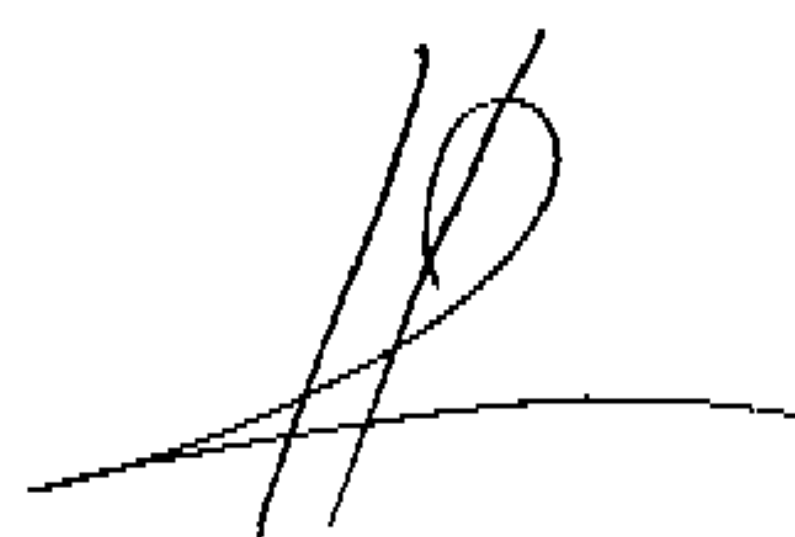
43. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	1.958	963
Depósitos en entidades de crédito	29.523	23.308
Crédito a la clientela	246.018	175.950
Valores representativos de deuda	34.464	41.800
Activos dudosos	1.606	1.552
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(10.810)	(19.036)
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	1.828	866
Otros intereses	<u>2</u>	<u>2</u>
	<u>304.589</u>	<u>225.405</u>

La distribución por zonas geográficas del número de oficinas de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Guipúzcoa	52	52
Barcelona	27	27
Levante	23	22
Madrid	52	52
Navarra	24	24
Vizcaya	47	47
Expansión Norte	18	16
Expansión Sur	12	7
Extranjero	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>256</u>	<u>248</u>



44. Intereses y cargas asimiladas

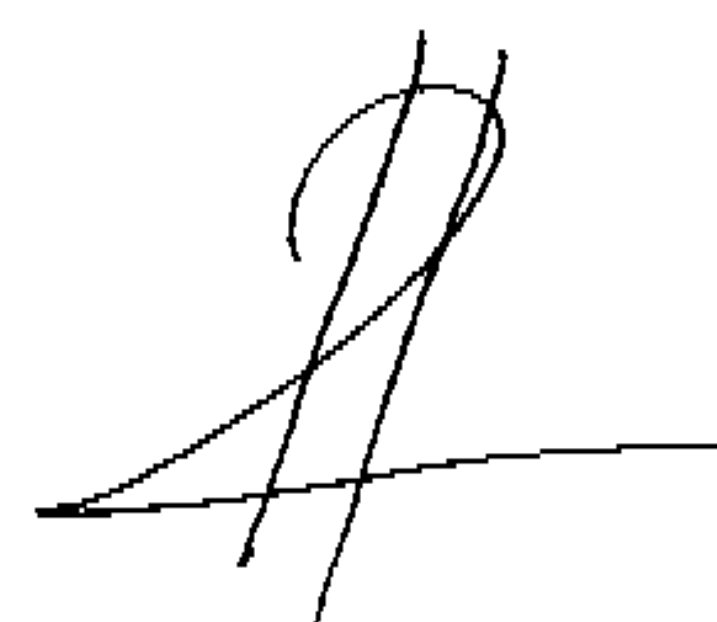
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	5.660	91
Depósitos de entidades de crédito	32.326	23.984
Depósitos de la clientela	79.436	62.051
Débitos representados por valores negociables	39.909	11.304
Pasivos subordinados	14.526	10.881
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(1.318)	(3.377)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	3.359	3.302
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros intereses	-	5
	<u>173.898</u>	<u>108.241</u>

45. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Participaciones en entidades asociadas	58	-
Participaciones en entidades del Grupo	8.806	6.347
Otros instrumentos de capital:	<u>4.143</u>	<u>3.362</u>
	<u>13.007</u>	<u>9.709</u>



46. Comisiones percibidas

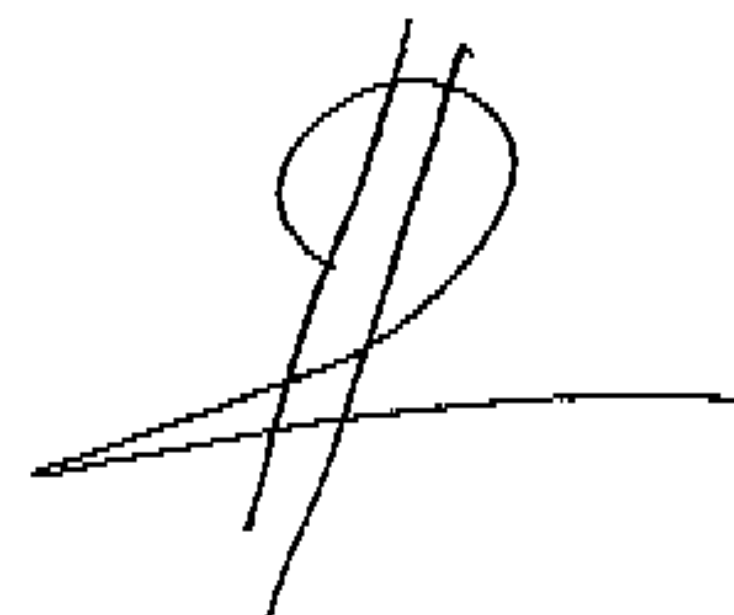
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por riesgos contingentes	7.384	6.525
Por compromisos contingentes	784	749
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	255	367
Por servicio de cobros y pagos	17.971	18.245
Por servicio de valores:	6.360	5.146
Aseguramiento y colocación de valores	802	505
Compraventa de valores	1.817	1.250
Administración y custodia	3.627	3.311
Gestión de patrimonio	114	80
Por comercialización de productos financieros no bancarios:	18.958	16.079
Fondos de Inversión	12.325	10.153
Fondos de Pensiones	4.431	3.974
Seguros	1.331	1.214
Otros	871	738
Otras comisiones	4.465	4.318
	56.177	51.429

47. Comisiones pagadas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

Corretajes en operaciones activas y pasivas	4	3
Comisiones cedidas a otras entidades corresponsales:	494	510
Por cobro o devolución de efectos	370	404
Por riesgo de firma	27	29
Por otros conceptos	97	77
Comisiones pagadas por operaciones de valores	1.040	545
Otras comisiones	2.185	2.113
	3.723	3.171



48. Resultados por operaciones financieras (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Cartera de negociación	5.227	3.765
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 24)	10.474	1.065
Inversiones crediticias	2	4
Derivados de cobertura	22	832
Otros	(40)	(270)
	<u>15.685</u>	<u>5.396</u>
Beneficios	237.093	212.806
Pérdidas	(221.408)	(207.410)
	<u>15.685</u>	<u>5.396</u>

49. Diferencias de cambio (neto)

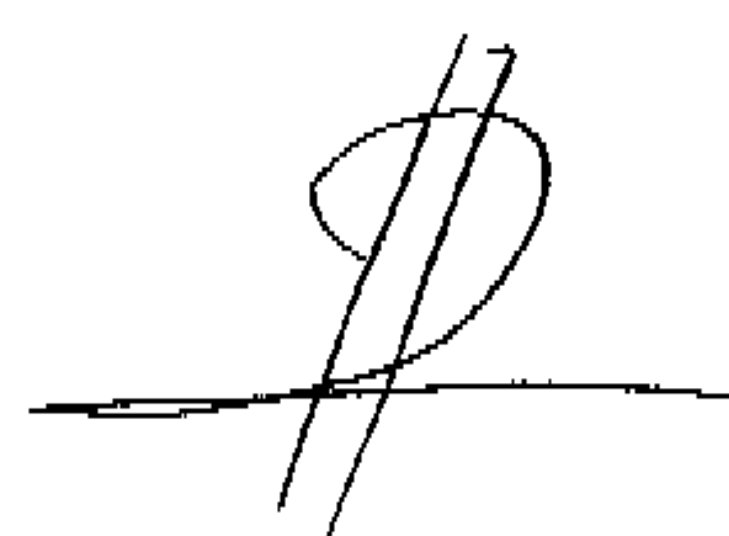
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Beneficios	15.358	22.605
Pérdidas	(14.981)	(21.969)
	<u>377</u>	<u>636</u>

50. Otros productos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	293	64
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	4.109	3.926
Otros productos	790	1.043
	<u>5.192</u>	<u>5.033</u>



51. Gastos de personal

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	53.797	49.309
Cuotas de la Seguridad Social	11.741	11.088
Indemnizaciones por despidos	91	194
Gastos de formación	668	521
Otros gastos de personal	5.300	3.775
	<u>71.597</u>	<u>64.887</u>

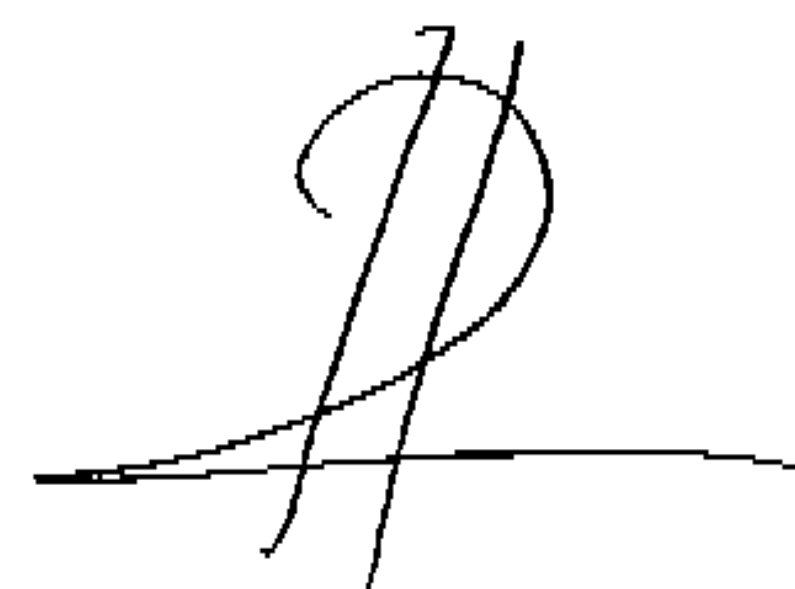
El número medio de empleados de la Entidad en los ejercicios 2006 y 2005 distribuido por categorías es el siguiente:

	2006	2005
Dirección General	8	8
Jefes	950	894
Administrativos	213	230
Subalternos	5	5
	<u>1.176</u>	<u>1.137</u>

El importe de las remuneraciones a 31 de diciembre de 2006 y 2005, derivadas del acuerdo de 17 de diciembre de 2003 entre Banco Guipuzcoano S.A. y los sindicatos, que regula las condiciones de los préstamos, tanto hipotecarios como de consumo, la retribución de las cuentas de pasivo y la prestación de servicios a empleados, asciende a 184 y 192 miles de euros, respectivamente.

52. Otros gastos generales de administración

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material:	<u>11.732</u>	<u>11.123</u>
Alquileres	6.661	6.350
Entretenimiento de inmovilizado	3.278	3.174
Alumbrado, agua y calefacción	1.189	1.080
Impresos y material de oficina	604	519
Informática	3.916	4.437
Comunicaciones	2.367	3.232
Publicidad y propaganda	1.558	1.854
Gastos judiciales y de letrados	519	601
Informes técnicos	1.542	1.815
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	1.961	1.892
Primas de seguro y autoseguro	700	649
Por Órganos de Gobierno y Control	2.704	2.208
Gastos de representación y desplazamiento del personal	2.178	2.020
Cuotas de asociaciones	451	329
Imputación de gastos de la Central a sucursales extranjeras	40	32
Servicios de administración subcontratados	4.871	5.075
Contribuciones e impuestos	2.107	1.529
Otros gastos	<u>922</u>	<u>(405)</u>
	<u>37.568</u>	<u>36.391</u>

53. Amortización

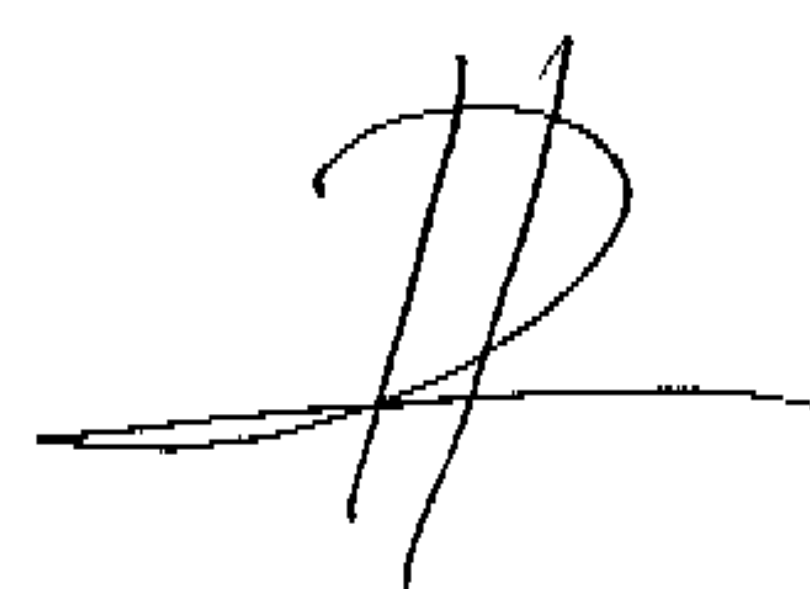
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Activo material:	<u>8.798</u>	<u>8.844</u>
De uso propio	8.798	8.844
Activo intangible	<u>2.350</u>	<u>1.956</u>
	<u>11.148</u>	<u>10.800</u>

54. Otras cargas de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Ver Nota 11)	1.516	1.328
Otros conceptos	<u>313</u>	<u>453</u>
	<u>1.829</u>	<u>1.781</u>



55. Pérdidas por deterioro de activos (neto)

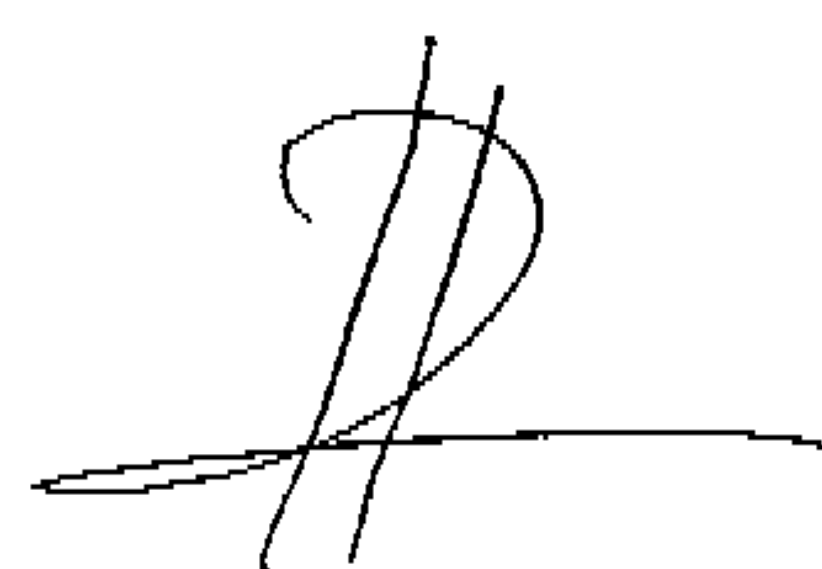
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	(434)	634
Otros instrumentos de capital	(435)	634
	1	-
Inversiones crediticias:	28.096	20.685
Créditos	28.096	20.685
Cartera de inversión a vencimiento	(76)	1
Activos no corrientes en venta	392	357
Participaciones	-	(66)
	<u>27.978</u>	<u>21.611</u>

56. Dotaciones a provisiones (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Dotaciones a Fondos de Pensiones y obligaciones similares:		
Fondos de pensiones	442	(1.073)
Prejubilaciones	(133)	-
	575	(1.073)
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	1.631	1.209
Para riesgos contingentes	1.631	1.209
Otras provisiones	15.458	12.023
	<u>17.531</u>	<u>12.159</u>



57. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del epígrafe de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ganancias por venta de activo material	7.621	18.185
Ganancias por venta de participaciones	18	19
Otros conceptos:	564	148
Indemnización de entidades aseguradoras	52	2
Resto	512	146
	<u>8.203</u>	<u>18.352</u>

Las ganancias por ventas de activo material del ejercicio 2006 corresponden, principalmente, a la venta de los locales de las oficinas de Benidorm y Urbana Trapería de Murcia, con un beneficio neto de 4.347 y 2.135 miles de euros, respectivamente.

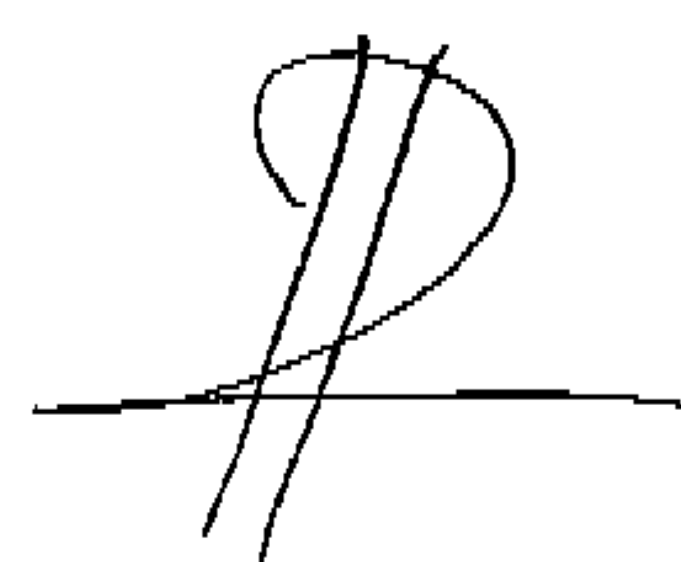
Las ganancias por ventas de activo material del ejercicio 2005 corresponden, principalmente, a la venta de una parte de los locales de la Oficina de Bilbao Gran Vía, por 18.331 miles de euros, con un beneficio neto de 15.341 miles de euros.

El desglose del epígrafe de Otras pérdidas de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Pérdidas por venta de activo material	268	1.678
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos:	17	66
Resto	17	66
	<u>285</u>	<u>1.744</u>

58. Operaciones con Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas

El detalle de los saldos significativos mantenidos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 por la Entidad con las Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas y el efecto de las transacciones realizadas por la Entidad con las mismas durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, es el siguiente:

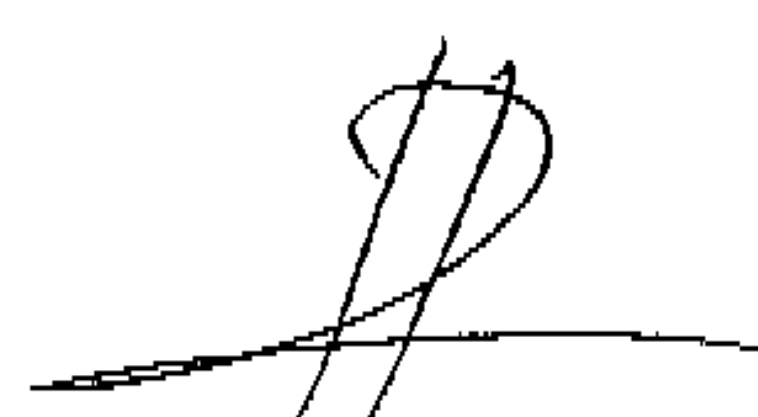


	2006	2005
<u>ENTIDADES DEPENDIENTES</u>		
BALANCE		
ACTIVO		
CRÉDITO A LA CLIENTELA	-	15
PASIVO		
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	97.754	89.711
RIESGOS CONTINGENTES	589	3
CUENTA DE RESULTADOS		
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (AÑO)	1	2
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (AÑO)	2.822	2.520
COMISIONES PERCIBIDAS	-	-
<u>ENTIDADES ASOCIADAS</u>		
BALANCE		
ACTIVO		
CRÉDITO A LA CLIENTELA	306.791	202.103
PASIVO		
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	55.303	42.341
RIESGOS CONTINGENTES	51.785	46.300
CUENTA DE RESULTADOS		
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (AÑO)	12.009	8.614
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (AÑO)	646	285
COMISIONES PERCIBIDAS	684	613

59. Otra información

El detalle de los recursos de clientes fuera del balance de situación de la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Gestionados por el Grupo de la Entidad:	<u>1.786.561</u>	<u>1.635.838</u>
Sociedades y Fondos de Inversión	1.408.145	1.299.536
Fondos de Pensiones	328.536	290.876
Ahorro en contratos de seguro	23.694	23.603
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	26.186	21.823
Comercializados pero no gestionados por el Grupo de la Entidad	<u>230.867</u>	<u>63.214</u>
	<u>2.017.428</u>	<u>1.699.052</u>



El detalle de las titulaciones y otras transferencias de activos realizadas por la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Dados íntegramente de baja del balance de situación:	377.260	484.008
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	301.398	368.836
Otros activos titulizados	75.862	115.172
<i>Pro memoria: Datos de baja del balance de situación antes del 1 de enero de 2004</i>	377.260	484.008
Mantenidos íntegramente en el balance de situación:	944.420	561.075
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	771.203	331.862
Otros activos titulizados	173.217	229.213
	1.321.680	1.045.083

Las características principales de las titulaciones vigentes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

RELACION DE TITULIZACIONES

<u>HIPOTECARIAS</u>	<u>F CONSTITUCION</u>	<u>NOMINAL</u>	<u>IMPORTE PTMO. SUB.</u>	<u>Nº PRESTAMOS</u>
TDA 10 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	21/07/1999	90.152	1.175	1.913
TDA 12 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	26/06/2000	60.101	1.288	1.003
TDA 14 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	20/06/2001	88.349	2.006	1.202
TDA 15-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	04/11/2002	158.506	2.645	1.877
TDA 17-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	24/10/2003	270.000	9.034	2.845
TDA 23-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	17/03/2005	320.000	3.965	2.810
TDA 26-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	05/07/2006	550.000	573	4.211

PYMES

FTPyme TDA 4 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	10/10/2003	250.000	4.500	1.625
FTPyme TDA 5 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	29/12/2004	200.000	4.204	1.162
FTPyme TDA 6 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	24/11/2005	150.000	4.011	837

En todas las operaciones de titulación detalladas anteriormente, la Sociedad Gestora ha sido Titulación de Activos S.G.F.T., S.A.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Entidad mantenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 1.902.530 miles de euros y 1.387.086 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 936.484 miles de euros y 849.052 miles de euros, respectivamente.

El importe total de cesión de los Valores representativos de deuda cedidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascendía a 1.902.530 miles de euros y 1.387.086 miles de euros, respectivamente, de los que 791.201 miles de euros y 922.436 miles de euros, respectivamente, habían sido cedidas a terceros, figurando en el epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela del balance de situación. El resto del saldo al cierre de cada ejercicio figura en el epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de entidades de crédito del balance de situación, por importe de



669.729 miles de euros y 398.855 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y depósitos en Bancos Centrales del balance de situación por importe de 441.600 miles de euros y 65.795 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen Valores representativos de deuda afectos a obligaciones propias y de terceros mantenidos por la Entidad.

La Entidad ha realizado en los ejercicios 2006 y 2005 los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	2006	2005
Intermediación en operaciones del mercado de valores	5.463.511	3.531.940
Depósito de valores propiedad de terceros	6.416.037	5.706.733
Otros	-	-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Entidad mantenía los siguientes compromisos, adicionales a los desglosados en otras Notas anteriores:

- El arrendamiento operativo de determinados elementos del Activo material por los que se han pagado durante los ejercicios 2006 y 2005 6.661 miles de euros y 6.350 miles de euros, respectivamente, en concepto de alquileres. Al 31 de diciembre de 2006, dichos contratos tenían una vida media residual de 13,4 años.
- Proyectos informáticos, organizativos y sobre mejora de los procedimientos administrativos, que supondrán el desembolso de 4.044 miles de euros en el ejercicio 2007.
- La adquisición de Activo material de uso propio en el ejercicio 2007 por importe de 4.722 miles de euros, aproximadamente.
- La adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias en el ejercicio 2007 por importe de 1.000 miles de euros, aproximadamente, y en reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas, por importe de 5.374 miles de euros, aproximadamente.

INFORME DE GESTIÓN DE BANCO GUIPUZCOANO, S.A. CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006.

El Banco Guipuzcoano, S.A. ha obtenido en el año 2006 un Resultado neto de 50.364 miles de euros lo que representa un 13,7% de aumento sobre el obtenido el año anterior.

Durante 2006 se han abierto 9 oficinas. Hay que destacar las oficinas inauguradas en Las Palmas, Santa Cruz de Tenerife, Vigo y Palma de Mallorca con las que el Banco inicia su andadura en las Islas Canarias, Galicia y Baleares, respectivamente. También se han abierto 2 nuevas oficinas en Andalucía, dos en Levante y una más en Castilla León, que vienen a reforzar la presencia del Banco en dichas Regionales. El número de oficinas del Banco Guipuzcoano abiertas a 31 de diciembre 2006 asciende a 256.

Ha continuado aumentando el número de accionistas del Banco, que se sitúa en 21.865, un 11,4% por encima del año anterior. La cotización de la acción ordinaria B.G. al cierre del ejercicio es 25,03 euros, lo que representa un aumento del 34,9% sobre los 18,55 euros en que cerró el ejercicio anterior.

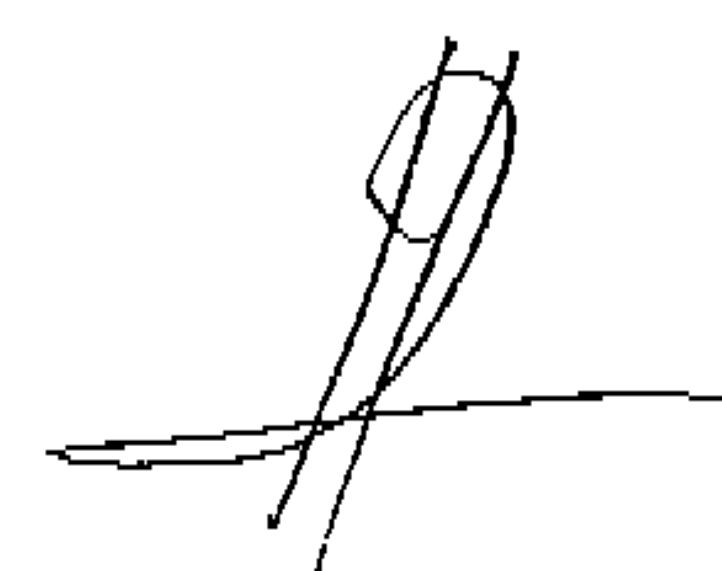
El desarrollo de la actividad comercial de este ejercicio ha estado centrado en el lanzamiento de nuevos productos destinados a la captación de Recursos, destacando la excelente acogida de las emisiones de Fondos Garantizados de Gestión Inmobiliaria. El Crédito Hipotecario ha sido de nuevo gran protagonista comercial a lo largo de todo el año. En el segmento de empresas, el lanzamiento innovador de una nueva línea de Seguros de Tipos de Interés para mitigar los efectos de la fluctuación de tipos, ha tenido un notable éxito. Otros productos de valor añadido, como son el Factoring, Confirming y Leasing han tenido un gran incremento y se consolidan como interesantes áreas de negocio.

Mención destacada merece el éxito obtenido en las colocaciones en el mercado internacional de las Emisiones de Obligaciones Subordinadas, por importe de 125 millones de euros, y de Deuda Señor, por importe de 400 millones de euros. Refuerzan los fondos propios y los recursos del Banco. Se trata de la primera vez que el banco efectúa este tipo de colocaciones dirigidas a inversores institucionales.

Entorno Económico

En referencia al Entorno Económico en que se ha desarrollado la actividad del Banco, cabe indicar:

- La solidez mostrada por el crecimiento económico mundial, 3,6% vs. 3,1% en 2005, los numerosos movimientos corporativos, y los buenos resultados empresariales han sido las principales variables en las que se han apoyado las subidas experimentadas por los mercados mundiales de renta variable.



- En Estados Unidos las tasas de crecimiento siguen siendo fuertes. Todo parece indicar que termine el año 2006 con una subida cercana al 3,5% en el PIB, aunque las cifras anunciadas en el segundo y tercer trimestre, 2,6% y 2% respectivamente, confirman que la economía americana se está desacelerando paulatinamente.
- Europa ha confirmado los signos de mejora que mostraba durante el segundo semestre de 2005. La fortaleza del mercado laboral se ha trasladado al consumo, y tanto Francia como, sobre todo, Alemania han aumentado significativamente su aportación al crecimiento de la zona euro.
- España sigue mostrando el mismo dinamismo experimentado durante los últimos años, y todo parece indicar que termine el 2006 con un crecimiento de PIB cercano al 3,7%. El patrón de crecimiento español sigue siendo el mismo. La fortaleza de la demanda interna, especialmente la construcción y el consumo, derivada de una política monetaria laxa por parte del BCE (tipos de interés reales negativos) sigue siendo el principal motor del crecimiento. La inflación se sitúa en el 2,7%, el valor más bajo en los últimos tres años, pero continúa mostrando un diferencial con Europa del 0,8%, que resta competitividad al país.
- En el mercado de divisas, la fortaleza del euro frente al dólar (-11,5%) y el yen (-12,5%) ha sido el aspecto más relevante del año. La solidez de los indicadores macroeconómicos europeos, el estrechamiento de los diferenciales de tipos entre Europa y EE.UU. y la diversificación a favor de la moneda europea anunciada por parte de los distintos bancos centrales mundiales han sido los factores determinantes de dicho fortalecimiento.
- Las bolsas han cerrado el año con importantes ganancias. La solidez del crecimiento económico global, los fuertes crecimientos en los beneficios empresariales, los numerosos movimientos corporativos, la neutralidad de las políticas monetarias y un mercado de deuda en niveles poco atractivos han sido los factores en los que se han sustentado dichas subidas. En Europa, el principal índice bursátil, DJEurostoxx 50, ha terminado el año subiendo un 15,12%. Cabe destacar la fuerte revalorización experimentada por el Ibex 35, que con una subida de 31,8%, ha sido el más destacado. En EE.UU, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq han cerrado el 2006 anotándose un 16,3%, 13,6% y 9,5% respectivamente. El Nikkei japonés, que subía un 6,9%, acumulaba avances algo más discretos.

Balance de Situación:

El Balance de Banco Guipuzcoano al cierre del ejercicio alcanza 9.015.272 miles de euros, con un aumento respecto al ejercicio anterior de 1.806.985 miles de euros, es decir el 25,1%.



El Crédito a la clientela Neta suma 6.472.465 miles de euros, aumentando 1.496.636 miles respecto al pasado año, un 30,1% en términos relativos. En términos de inversión crediticia bruta, es decir antes de minorar el Fondo de Provisión de Insolvencias el crecimiento es del 29,8%. A destacar el incremento de préstamos con garantía hipotecaria que alcanza un crecimiento del 25,3% en términos homogéneos

Los Depósitos de la Clientela cifran 4.633.706 miles de euros, con un crecimiento de 353.079 miles, es decir un 8,2%. Dentro de este apartado cabe destacar la evolución favorable de las cuentas corrientes y depósitos a plazo, con aumentos del 12,0% y 21,3%, respectivamente. Los Recursos Gestionados alcanzan 8.421.350, un 24,0% superior al ejercicio pasado. Es de destacar el incremento de los Fondos de Inversión y de Pensiones, cuyos participes aumentan el 10,4% y el patrimonio el 9,1%

Resultados:

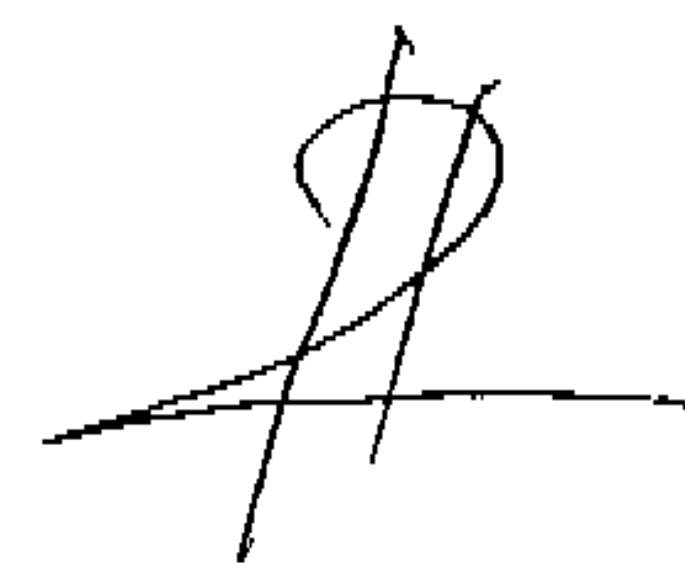
Al cierre del ejercicio el Margen de Intermediación se sitúa en 143.698 miles de euros, superior en 16.825 miles de euros al del año anterior, es decir, el 13,3%. Esta positiva evolución ha sido posible gracias al aumento del volumen de negocio, sobre todo en la actividad hipotecaria, y a la intensa actividad comercial de la Red de Oficinas.

El Margen Básico al cierre del ejercicio alcanza 196.152 miles de euros, un 12,0% superior al año pasado. Esta evolución se ha producido en un entorno de bajos tipos de interés, si bien con tendencia al alza de los mismos. Los ingresos por comisiones (netas) aumentan 4.196 miles de euros, un 8,7%. Sumando al Margen Básico los Resultados por Operaciones Financieras y las diferencias de cambio que cifran 16.062 miles de euros, obtenemos el Margen Ordinario que alcanza 212.214 miles de euros, un 17,1% superior al ejercicio anterior.

El conjunto de Gastos Generales experimenta un aumento del 7,8%, correspondiendo a Gastos de Personal un incremento del 10,3% y a Otros Gastos Administrativos del 3,2%. Incluye los gastos de apertura de 9 oficinas del Plan de Expansión.

Incorporando al Margen Ordinario, los Gastos de Explotación, amortizaciones y Otros Productos y Cargas, obtenemos el Margen de Explotación que al cierre del ejercicio cifra 95.264 miles de euros, un 31,7% superior al ejercicio precedente.

El Beneficio antes de impuestos suma 57.673 miles de euros. El gasto por Impuesto de Sociedades asciende a 7.309 miles de euros, de lo que resulta un Beneficio después de Impuestos de 50.364 miles de euros, con un incremento respecto al ejercicio precedente del 13,7%.



Propuesta de Distribución de Beneficios:

La propuesta de distribución de beneficios del Banco Guipuzcoano, S.A. a la Junta General de Accionistas, contempla destinar a Reservas 25.632 miles de euros y a Dividendos 24.732 miles de euros, lo que permitirá repartir con cargo a los resultados de 2006, un dividendo total por acción de 0,36 euros para las acciones ordinarias, y 0,54 euros para las acciones preferentes sin voto. La cantidad total destinada a dividendo supera en un 16% la repartida con cargo al Ejercicio anterior. Habiéndose repartido a las acciones en el mes de octubre un dividendo a cuenta, se repartirá el próximo 10 de abril, un dividendo complementario de 0,24 euros a las acciones ordinarias y de 0,36 euros a las preferentes.

Capital y Acciones Propias:

Al cierre del ejercicio 2006 el capital social del Banco se eleva a 34,3 millones de euros representado por un total de 68.640.000 acciones nominativas de 0,5 euros de valor nominal cada una. Del total de acciones, 68.516.664 (99,8%) son acciones ordinarias y 123.336 (0,2%) son acciones preferentes sin voto. La contratación de las acciones preferentes sin voto es insignificante.

El Banco Guipuzcoano, S.A. al 31 de Diciembre de 2006 no tenía acciones propias en cartera. Asimismo, y durante el ejercicio 2006 Banco Guipuzcoano, S.A. no ha adquirido ni vendido acciones propias, aunque sí lo han hecho algunas Sociedades que componen el Grupo Financiero Consolidado, tal y como se recoge en el correspondiente Informe de Gestión Consolidado.

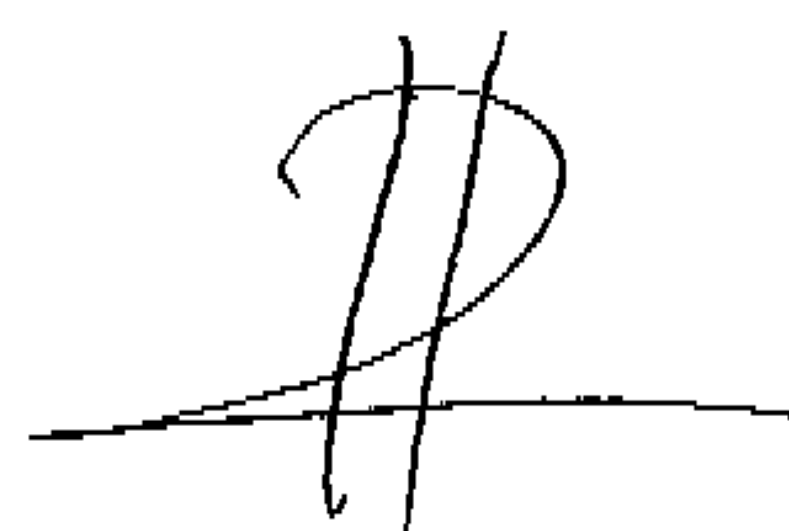
Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio:

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación por el Consejo de Administración, en su sesión del 19 de Enero de 2007, de las Cuentas Anuales y del presente Informe de Gestión, no se ha producido ningún acontecimiento importante en la evolución del Grupo Financiero Consolidado, que debamos reseñar, aparte de los mencionados en la Memoria.

Perspectivas:

Tras crecer de manera sólida y generalizada por tres años consecutivos, se espera que la economía mundial se desacelere algo en el 2007. El producto bruto mundial podría crecer a una tasa de 3,2%, frente a un crecimiento estimado de 3,8% en 2007.

En Europa se espera un crecimiento equilibrado cercano al 2% en el que las principales economías de la Eurozona contribuirán en su expansión.



En España las perspectivas para el 2007 siguen consolidando un creciente optimismo. Las previsiones para el conjunto del 2007 mejoran respecto a las estimaciones globales que se realizaron para el pasado 2006. Con ello, se mantienen unas previsiones de crecimiento en el entorno del 3%.

Cabe pensar, también, que la Reserva Federal mantenga o baje ligeramente los tipos de interés, y que el Banco Central Europeo los suba algo en primavera para acercarse al 4% a finales de año.

Durante el año 2007, Banco Guipuzcoano culminará el Plan Estratégico 2005/2007 "Plan 007 Banca en Acción", y 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, hasta completar su presencia en, prácticamente, todas las Comunidades Autónomas.

La evolución de los Resultados de la Entidad estará condicionada por el crecimiento de la economía, la evolución de los tipos de interés, y la morosidad, pero no se esperan cambios importantes en dichas variables en un futuro próximo.

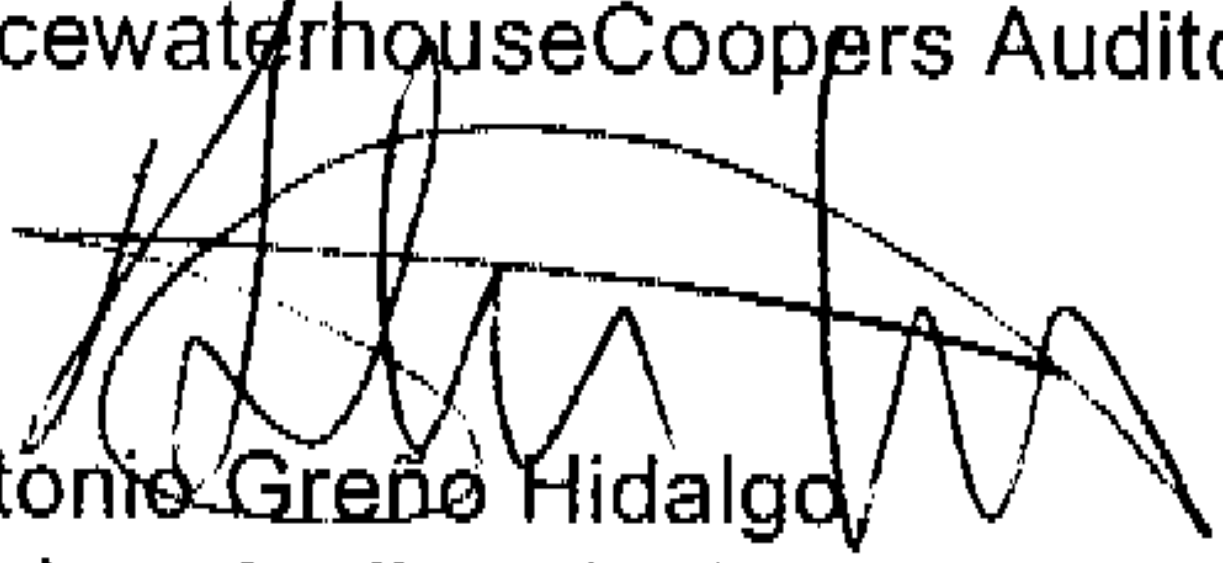
Por lo que se refiere a la actividad comercial en el año 2007, se estima continuará creciendo el crédito hipotecario, la financiación al consumo de particulares y la financiación comercial. Se seguirán impulsando los productos destinados a la gestión de la tesorería de las empresas asegurando el tipo de interés y la paridad de la moneda y se continuará el esfuerzo de lanzamiento de productos dirigidos a particulares, adaptándolos a las características personales de cada cliente.

**INFORME DE AUDITORÍA DE
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los accionistas de Banco Guipuzcoano, S.A.

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Guipuzcoano, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Banco Guipuzcoano, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de flujos de efectivo consolidado y del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 23 de enero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco Guipuzcoano, S.A. y sociedades dependientes que componen el Grupo Banco Guipuzcoano al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las normas internacionales de información financiera adoptadas por la Unión Europea que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2006 contiene las explicaciones que los administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo Banco Guipuzcoano, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Banco Guipuzcoano, S.A. y sociedades dependientes.

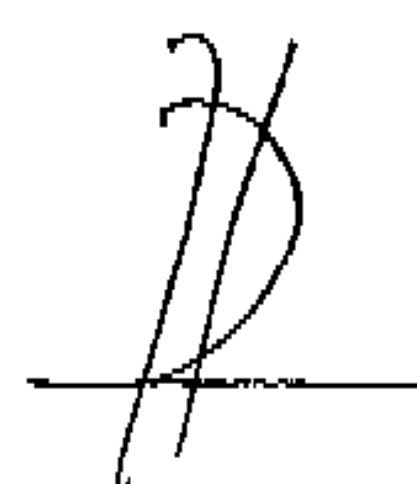
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas
30 de enero de 2007

**Cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2006**

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)**

ACTIVO	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales (Nota 22)	171.410	129.618
Cartera de negociación (Nota 23)	153.450	46.416
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	112.984	-
Otros instrumentos de capital	15.856	21.470
Derivados de negociación	24.610	24.946
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	112.962	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 24)	533.895	610.949
Valores representativos de deuda	430.005	530.252
Otros instrumentos de capital	103.890	80.697
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	332.676	547.857
Inversiones crediticias (Nota 25)	7.851.886	6.139.069
Depósitos en entidades de crédito	1.218.637	1.082.644
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	6.529.290	5.025.846
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	103.959	30.579
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	996.629	839.229
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 26)	75.730	88.312
<i>Pro memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura (Nota 27)	3.659	7.475
Activos no corrientes en venta (Nota 28)	1.618	2.127
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	1.618	2.127
Resto de activos	-	-



**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)**

ACTIVO - Continuación	2006	2005
Participaciones (Nota 29)	34.174	19.399
Entidades Asociadas	34.174	19.399
Entidades Multigrupo	-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activos por reaseguros	-	-
Activo material (Nota 30)	121.606	118.066
De uso propio	121.606	118.066
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Afecto a la Obra Social	-	-
<i>Pro memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
Activo intangible (Nota 31)	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales (Nota 32)	32.639	28.641
Corrientes	3.204	2.722
Diferidos	29.435	25.919
Periodificaciones (Nota 33)	3.938	4.250
Otros activos (Nota 34)	30.620	13.796
Existencias	2.672	4.256
Resto	27.948	9.540
TOTAL ACTIVO	9.014.625	7.208.118

**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)**

PASIVO	2006	2005
Cartera de negociación (Nota 23)	22.459	18.701
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	22.459	18.701
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado (Nota 35)	8.179.500	6.419.337
Depósitos de bancos centrales	441.784	65.808
Depósitos de entidades de crédito	974.818	1.046.377
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	4.142.461	3.823.968
Débitos representados por valores negociables	2.136.419	1.166.796
Pasivos subordinados	334.914	213.037
Otros pasivos financieros	149.104	103.351
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura (Nota 27)	77.528	112.480
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (Nota 28)	-	-
Depósitos de bancos centrales	-	-
Resto de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Resto de pasivos	-	-
Pasivos por contratos de seguros	-	-
Provisiones (Nota 36)	100.251	88.545
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25.618	32.266
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	12.078	10.447
Otras provisiones	62.555	45.832



**BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS
 EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Expresados en miles de euros)**

PASIVO - Continuación	2006	2005
Pasivos fiscales (Nota 32)	54.375	44.889
Corrientes	15.534	17.521
Diferidos	38.841	27.368
Periodificaciones (Nota 33)	44.688	34.721
Otros pasivos (Nota 34)	2.070	1.080
Fondo Obra Social	-	-
Resto	2.070	1.080
Capital con naturaleza de pasivo financiero (Nota 37)	49.526	50.168
TOTAL PASIVO	8.530.397	6.769.921

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

PATRIMONIO NETO	2006	2005
Intereses minoritarios (Nota 38)	807	1.278
Ajustes por valoración (Nota 39)	34.436	22.002
Activos financieros disponibles para la venta	34.272	21.749
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	164	253
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios (Nota 40)	448.985	414.917
Capital o fondo de dotación	34.320	34.320
Emitido	34.320	34.320
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	98.216	98.216
Reservas	274.901	247.500
Reservas (pérdidas) acumuladas	273.345	247.940
Remanente	-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.556	(440)
Entidades Asociadas	1.556	(440)
Entidades Multigrupo	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	(4.541)	(4.725)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	-	-
Cuotas participativas	-	-
Fondo de reservas de cuotaparticipes	-	-
Fondo de estabilización	-	-
Resultado del ejercicio	54.313	46.429
Menos: Dividendos y retribuciones	(8.224)	(6.823)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.014.625	7.208.118
PRO MEMORIA	2006	2005
Riesgos contingentes (Nota 43)	867.486	688.775
Garantías financieras	867.486	688.772
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	3
Otros riesgos contingentes	-	-
Compromisos contingentes (Nota 44)	1.588.176	1.146.042
Disponibles por terceros	1.504.409	1.078.222
Otros compromisos	83.767	67.820

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y
2005**

(Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 45)	305.120	224.148
Intereses y cargas asimiladas (Nota 46)	(172.813)	(107.558)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(172.813)	(107.558)
Rendimiento de instrumentos de capital (Nota 47)	4.319	3.372
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	136.626	119.962
Resultados en entidades valoradas por el método de la participación (Nota 48)	4.888	2.471
Entidades Asociadas	4.888	2.471
Entidades Multigrupo	-	-
Comisiones percibidas (Nota 49)	63.458	57.103
Comisiones pagadas (Nota 50)	(3.801)	(3.238)
Actividad de seguros	-	-
Primas de seguros y reaseguros cobradas	-	-
Primas de reaseguros pagadas	-	-
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	-	-
Ingresos por reaseguros	-	-
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	-	-
Ingresos financieros	-	-
Gastos financieros	-	-
Resultados por operaciones financieras (neto) (Nota 51)	15.670	5.556
Cartera de negociación	5.227	3.765
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	10.459	1.225
Inversiones crediticias	2	4
Otros	(18)	562
Diferencias de cambio (neto) (Nota 52)	377	636
MARGEN ORDINARIO	217.218	182.490
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros (Nota 34)	8.720	14.896
Coste de ventas (Nota 34)	(5.538)	(8.086)
Otros productos de explotación (Nota 53)	6.905	6.071
Gastos de personal (Nota 54)	(73.659)	(66.700)
Otros gastos generales de administración (Nota 55)	(37.048)	(35.766)

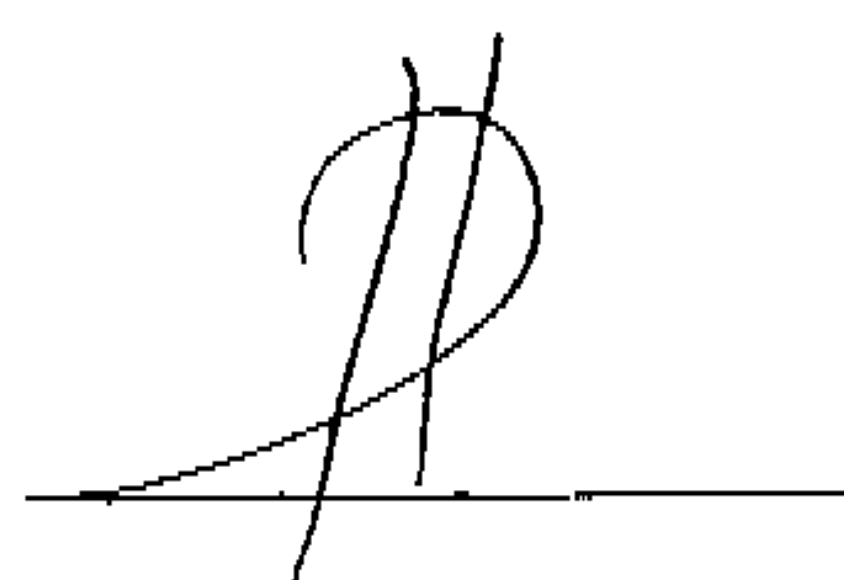


**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y
2005
(Expresadas en miles de euros)**

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS (Continuación)	2006	2005
Amortización (Nota 56)	(12.257)	(11.722)
Activo material (Nota 30)	(9.573)	(9.507)
Activo intangible (Nota 31)	(2.684)	(2.215)
Otras cargas de explotación (Nota 57)	(2.105)	(1.781)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	102.236	79.402
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (Nota 58)	(28.587)	(21.799)
Activos financieros disponibles para la venta	491	(628)
Inversiones crediticias	(28.280)	(20.813)
Cartera de inversión a vencimiento	76	(1)
Activos no corrientes en venta	(392)	(357)
Participaciones	(482)	-
Activo material	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (Nota 59)	(19.164)	(13.759)
Ingresos financieros de actividades no financieras	9	18
Gastos financieros de actividades no financieras	(37)	(68)
Otras ganancias (Nota 60)	10.567	19.908
Ganancias por venta de activo material	8.590	18.185
Ganancias por venta de participaciones	1.388	1.545
Otros conceptos	589	178
Otras pérdidas (Nota 60)	(350)	(1.873)
Pérdidas por venta de activo material (Nota 30)	(268)	(1.678)
Pérdidas por venta de participaciones (Nota 31)	(21)	-
Otros conceptos	(61)	(195)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	64.674	61.829
Impuesto sobre beneficios (Nota 41)	(9.840)	(13.728)
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	54.834	48.101
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	54.834	48.101
Resultado atribuido a la minoría	(521)	(1.672)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	54.313	46.429

**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto	12.434	(2.061)
Activos financieros disponibles para la venta	<u>12.523</u>	<u>(2.037)</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración	29.053	(1.205)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(10.473)	(1.817)
Impuesto sobre beneficios	(6.057)	985
Reclasificación	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	<u>(89)</u>	<u>(24)</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración	(85)	(36)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(47)	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	43	12
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Resultado consolidado del ejercicio	<u>54.834</u>	<u>48.101</u>
Resultado consolidado publicado	54.834	48.101
Ajustes por cambios de criterio contable (*)	-	-
Ajustes por errores (*)	-	-
Ingresos y gastos totales del ejercicio	<u>67.268</u>	<u>46.040</u>
Entidad dominante	66.747	44.368
Intereses minoritarios	521	1.672

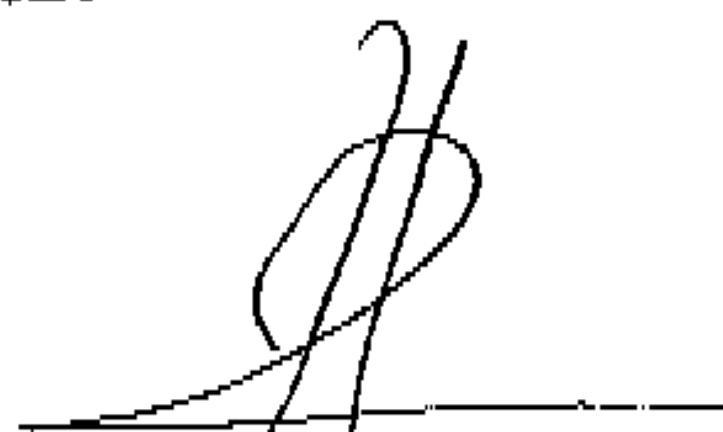


**ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
 (Expresados en miles de euros)**

Continuación	2006	2005
Pro memoria: ajustes en el patrimonio neto imputables a periodos anteriores	-	(47)
Efecto de cambios en criterios contables	-	(47)
Fondos propios	-	(47)
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
TOTAL	-	-

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	54.834	48.101
Ajustes al resultado:	48.511	32.787
Amortización de activos materiales (+)	9.573	9.507
Amortización de activos intangibles (+)	2.684	2.215
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	28.587	21.799
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	19.164	13.759
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(8.322)	(16.507)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(1.367)	(1.545)
Resultado de Entidades valoradas por el método de participación (neto de dividendos) (+/-)	(4.888)	(2.471)
Otras partidas no monetarias (+/-)	3.080	6.030
Resultado ajustado - Subtotal	103.345	80.888
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	(107.034)	46.445
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(112.984)	56.482
Otros instrumentos de capital	5.614	(15.296)
Derivados de negociación	336	5.259
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mdo. monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	96.126	368.904
Valores representativos de deuda	102.451	366.177
Otros instrumentos de capital	(6.325)	2.727
Inversiones crediticias	(1.741.757)	(680.050)
Depósitos en entidades de crédito	(135.993)	390.980
Operaciones del mdo. monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(1.532.384)	(1.275.379)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(73.380)	204.349
Otros activos de explotación	(16.783)	(667)
Subtotal	(1.769.448)	(265.368)



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	3.758	(40.723)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	3.758	1.190
Posiciones cortas de valores	-	(41.913)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	1.262.310	177.888
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	(71.559)	(349.826)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	318.493	172.923
Débitos representados por valores negociables	969.623	377.511
Otros pasivos financieros	45.753	(22.720)
Otros pasivos de explotación	(31.105)	(22.709)
Subtotal	1.234.963	114.456
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1)	(431.140)	(70.024)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(13.368)	(3.853)
Activos materiales	(15.483)	(14.874)
Activos intangibles	(2.684)	(2.215)
Cartera de inversión a vencimiento	-	(2.547)
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Subtotal	(31.535)	(23.489)



ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005
(Expresados en miles de euros)

	2006	2005
Desinversiones (+)		
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	4.366	1.851
Activos materiales	11.469	20.349
Activos intangibles	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	12.658	26.737
Otros activos financieros	-	-
Otros activos	-	-
Subtotal	28.493	48.937
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (2)	(3.042)	25.448
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	-	49.920
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(5.033)	(13.084)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	7.231	9.680
Emisión/Amortización de cuotas participativas (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de otros instrumentos de capital (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	-	-
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	124.941	-
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	-	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(992)	(941)
Dividendos/Intereses pagados (-)	(22.699)	(20.097)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	(3.450)	4.001
TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (3)	99.998	29.479
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO EN EL EFECTIVO O EQUIVALENTES (4)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	(334.184)	(15.097)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	63.810	78.907
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	(270.374)	63.810

(*) Por efectivo se entiende la caja y depósitos en bancos centrales.

**MEMORIA EXPLICATIVA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(Expresadas en miles de euros)**

1. Naturaleza del Grupo Banco Guipuzcoano.

Banco Guipuzcoano, S.A. (en adelante, la Entidad o la Entidad Dominante) fue constituida el 9 de octubre de 1899 y se encuentra domiciliada en Avenida de la Libertad 21, de San Sebastián.

La Entidad 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.

Banco Guipuzcoano tiene la forma jurídica de sociedad anónima. Su actividad está sujeta a la legislación especial para Entidades de crédito y la supervisión y control de sus actuaciones corresponde al Banco de España.

La Entidad Dominante tiene títulos cotizados en las Bolsas de Madrid, Bilbao y Barcelona.

La Entidad es la Entidad Dominante de un Grupo de Entidades Participadas que forman el Banco Guipuzcoano y sus Entidades Participadas (en adelante, el Grupo Banco Guipuzcoano). Por consiguiente, la Entidad Dominante se encuentra obligada a realizar, adicionalmente a sus propias cuentas anuales individuales, las cuales se someten igualmente a auditoría obligatoria, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen, en su caso, las correspondientes participaciones en Entidades Dependientes y las inversiones en Entidades Asociadas. Las Entidades que componen el Grupo se dedican a actividades diversas.

Al 31 de diciembre de 2006, los activos totales, el patrimonio neto y los resultados del ejercicio de la Entidad Dominante representan el 100%, el 95% y el 93%, respectivamente de los mismos conceptos del Grupo (el 100%, el 96% y el 95%, respectivamente, al 31 de diciembre de 2005).

A continuación se presentan, de forma resumida, el balance de situación individual, la cuenta de pérdidas y ganancias individual, el estado de cambios en el patrimonio neto individual y el estado flujos de efectivo individual de la Entidad Dominante correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, preparados de acuerdo con los mismos principios y normas contables y criterios de valoración aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo:



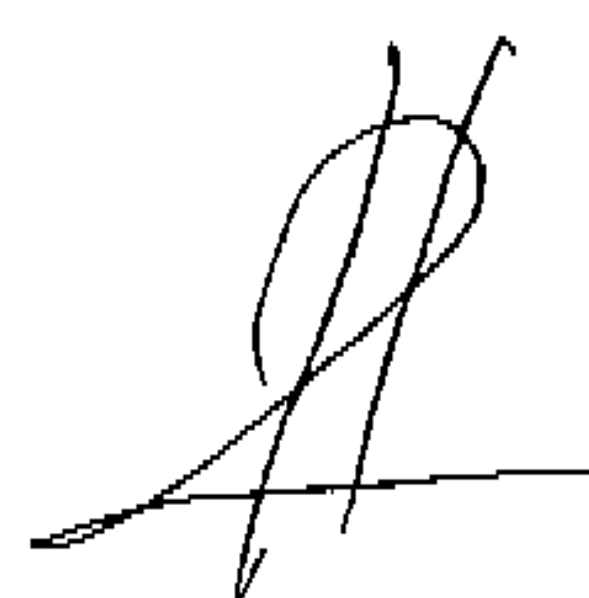
a) Balances de situación individuales al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006	2005
Caja y depósitos en bancos centrales	171.407	129.617
Cartera de negociación	153.450	46.416
Activos financieros disponibles para la venta	528.058	605.062
Inversiones crediticias	7.789.279	6.079.230
Cartera de inversión a vencimiento	75.730	88.312
Derivados de cobertura	3.659	7.475
Activos no corrientes en venta	1.618	2.127
Participaciones	142.446	125.098
Activo material	89.068	84.497
Activos fiscales	27.108	25.497
Periodificaciones	5.501	5.416
Otros activos	27.948	9.540
Total activo	9.015.272	7.208.287
Cartera de negociación	22.459	18.701
Pasivos financieros a coste amortizado	8.272.427	6.500.942
Derivados de cobertura	77.528	112.480
Provisiones	88.105	79.949
Pasivos fiscales	46.505	40.120
Periodificaciones	44.673	34.360
Otros pasivos	2.070	1.080
Total pasivo	8.553.767	6.787.632
Ajustes por valoración	34.436	21.278
Fondos propios:	427.069	399.377
Capital o fondo de dotación	34.320	34.320
Prima de emisión	98.216	98.216
Reservas	252.413	229.410
Resultado del ejercicio	50.364	44.301
Menos: Dividendos y retribuciones	(8.244)	(6.870)
Total patrimonio neto	461.505	420.655
Total pasivo y patrimonio neto	9.015.272	7.208.287
Riesgos contingentes	867.486	688.775
Compromisos contingentes	1.588.176	1.146.042
	2.455.662	1.834.817



b) Cuentas de pérdidas y ganancias individuales correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006	2005
Intereses y rendimientos asimilados	304.589	225.405
Intereses y cargas asimiladas	(173.898)	(108.241)
Rendimiento de instrumentos de capital	13.007	9.709
Margen de intermediación	143.698	126.873
Comisiones percibidas	56.177	51.429
Comisiones pagadas	(3.723)	(3.171)
Resultados de operaciones financieras (neto)	15.685	5.396
Diferencias de cambio (neto)	377	636
Margen ordinario	212.214	181.163
Otros productos de explotación	5.192	5.033
Gastos de personal	(71.597)	(64.887)
Otros gastos generales de administración	(37.568)	(36.391)
Amortización	(11.148)	(10.800)
Otras cargas de explotación	(1.829)	(1.781)
Margen de explotación	95.264	72.337
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(27.978)	(21.611)
Dotaciones a provisiones (neto)	(17.531)	(12.159)
Otras ganancias	8.203	18.352
Otras pérdidas	(285)	(1.744)
Resultado antes de impuestos	57.673	55.175
Impuesto sobre beneficios	(7.309)	(10.874)
Resultado de la actividad ordinaria	50.364	44.301
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
Resultado del ejercicio	50.364	44.301

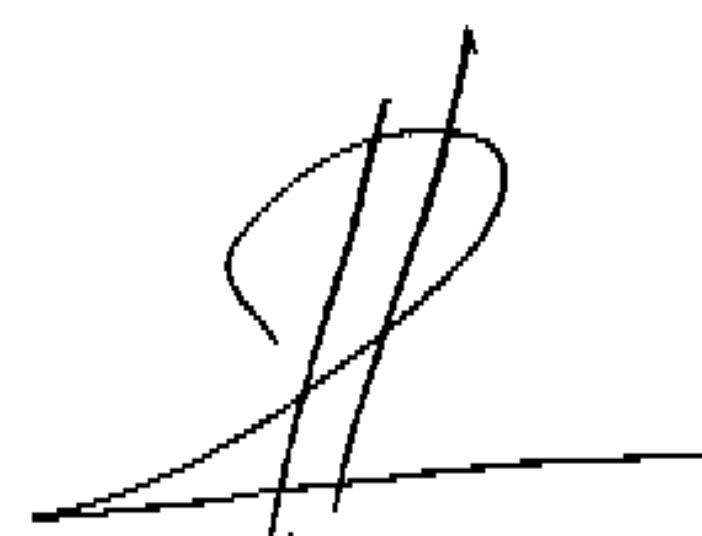


c) Estados individuales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006	2005
Ingresos netos reconocidos directamente en el patrimonio neto:	13.158	(2.061)
Activos financieros disponibles para la venta	13.247	(2.037)
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	(24)
Coberturas de los flujos de efectivo	(89)	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Resultado del ejercicio:	50.364	44.301
Resultado publicado	50.364	44.301
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
Ingresos y gastos totales del ejercicio	63.522	42.240
Total	-	-

d) Estados individuales de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006	2005
Flujos de efectivo netos de las actividades de explotación:	(420.488)	(13.753)
Resultado del ejercicio	50.364	44.301
Ajustes al resultado	50.449	29.281
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(1.765.123)	(251.462)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	1.243.822	106.714
Flujos de efectivo netos de las actividades de inversión:	(12.261)	24.629
Inversiones	(34.873)	(25.806)
Desinversiones	22.612	50.435
Flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	98.563	31.439
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes	-	-
Aumento/Disminución neta del efectivo o equivalentes	(334.186)	(15.098)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	63.809	78.907
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	(270.377)	63.809



2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

a) Bases de presentación

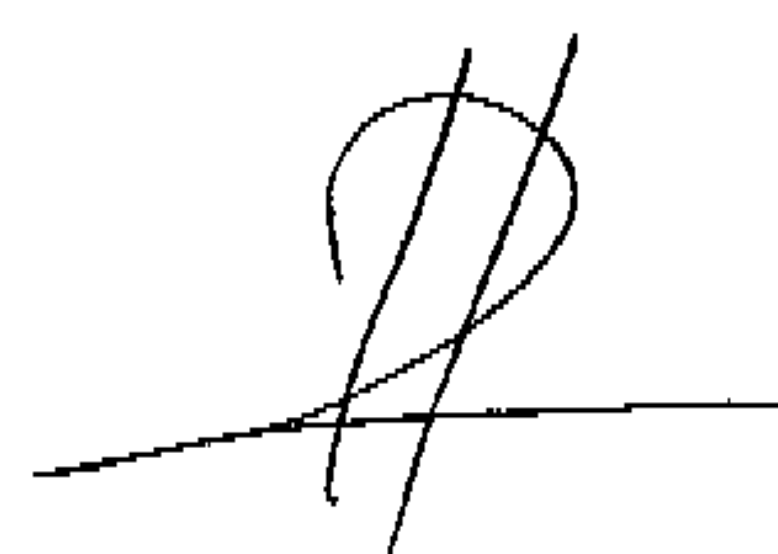
Con fecha 1 de enero de 2005 entró en vigor la obligación de elaborar las cuentas anuales consolidadas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante NIIF-UE) para aquellas Entidades que, a la fecha de cierre de su balance de situación consolidado, sus valores estén admitidos a cotización en un mercado regulado en cualquier Estado miembro, de acuerdo con lo establecido por el Reglamento 1606/2002, de 19 de julio, del Parlamento Europeo y del Consejo.

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas adjuntas se han preparado a partir de los registros de contabilidad de las Entidades del Grupo y de conformidad con lo establecido por las NIIF-UE, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. No existe ningún principio y norma contable ni criterio de valoración obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en su preparación, incluyéndose en la Nota 14 un resumen de los principios y normas contables y de los criterios de valoración más significativos aplicados en las presentes cuentas anuales consolidadas. La información contenida en las presentes cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Entidad dominante del Grupo.

Asimismo, Banco de España publicó la Circular 4/2004, de 22 de diciembre (la cual derogó la anterior Circular 4/1991), sobre "normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros de Entidades de crédito", manifestando de manera expresa que la misma tiene por objeto modificar el régimen contable de dichas Entidades, adaptándolo al entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, con el objeto de hacer dicha Circular plenamente compatible atendiendo al marco conceptual en que se basan. La mencionada Circular 4/2004, es de aplicación obligatoria a las cuentas anuales individuales de las Entidades de crédito españolas.

En consecuencia, las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005 fueron las primeras que fueron elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE, que no presentan, en cualquier caso, divergencias relevantes respecto de los requisitos de la Circular 4/2004. La aplicación de las NIIF-UE suponen con respecto al anterior cuerpo normativo contable aplicado (la mencionada Circular 4/1991), entre otros aspectos, la incorporación de importantes cambios en los principios y normas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales consolidadas, la incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados que son el estado consolidado de cambios en el patrimonio neto y el estado consolidado de flujos de efectivo y un incremento significativo en la información facilitada en las notas a las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 del Grupo se formulan por los Administradores de la Entidad Dominante en la reunión del Consejo de Administración de fecha 19 de enero de 2007. Dichas cuentas anuales consolidadas no han sido sometidas todavía a la aprobación de la Junta General (de Accionistas) de la Entidad Dominante. No



obstante, el Consejo de Administración de la Entidad Dominante considera que las mismas serán aprobadas sin cambios significativos.

Conforme a lo exigido por la normativa vigente, las presentes cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 presentan, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio 2005.

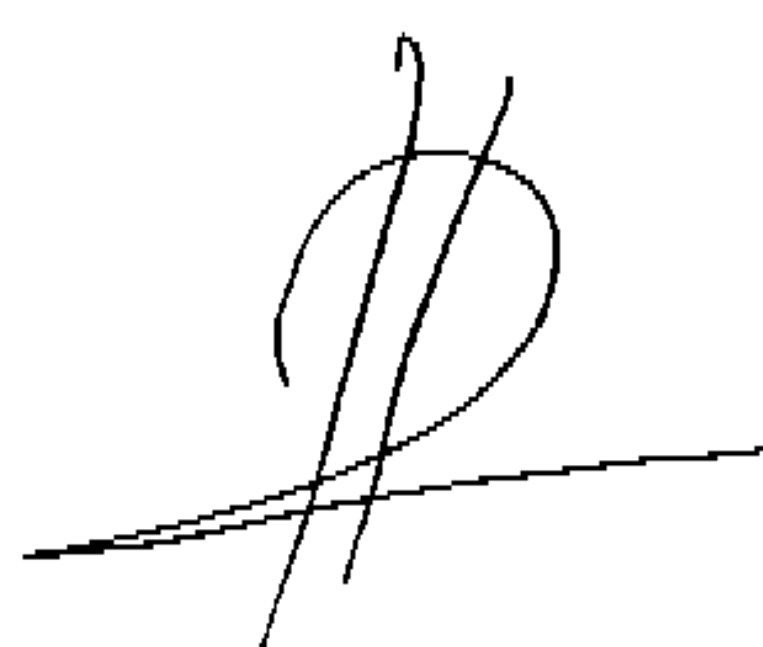
En las presentes cuentas anuales consolidadas, se ha reclasificado el importe del epígrafe Otros valores asociados a activos transferidos, correspondiente al ejercicio 2005, por importe de 418.775 miles de euros, del epígrafe Depósitos de la clientela al epígrafe Débitos representados por valores negociables, con el fin de ser comparativas con las cifras correspondientes al ejercicio 2006.

Las presentes cuentas anuales consolidadas, salvo mención en contrario, se presentan en miles de euros.

b) Principios de consolidación

Son Entidades Dependientes las Entidades Participadas que constituyan una unidad de decisión con la Entidad Dominante, que se corresponde con aquéllas para las que la Entidad Dominante tiene, directa o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, capacidad de ejercer control. Dicha capacidad de ejercer control se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 50% o más de los derechos de voto de la Entidad participada. El control se entiende como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una Entidad participada, con el fin de obtener beneficios de sus actividades y puede ejercerse aunque no se mantenga el porcentaje de participación antes indicado.

La información relevante de las participaciones en Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

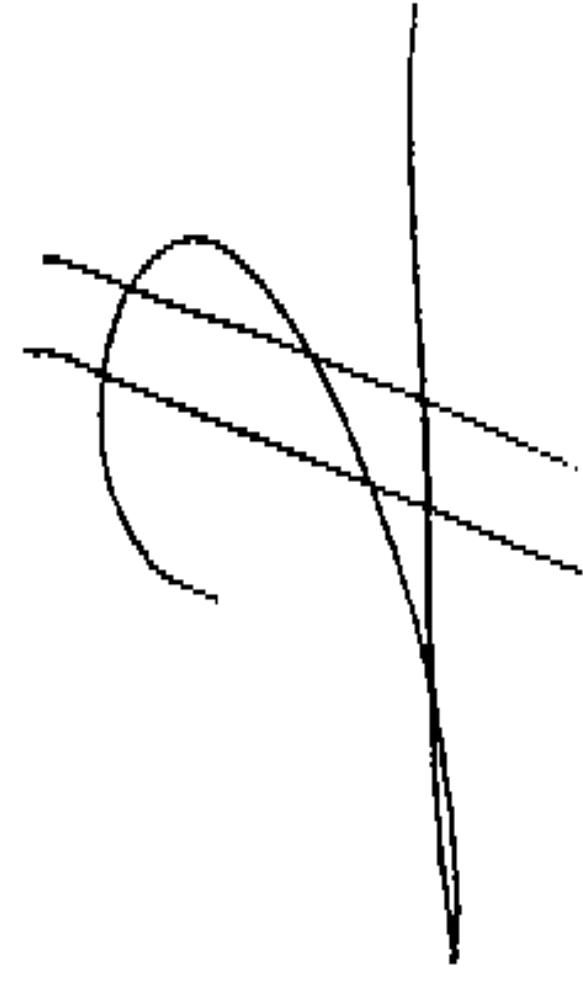


Entidades Dependientes

2006

	Sociedad	Domicilio	Actividad	% de Participación			Detalle del valor			Datos de la Entidad Dependiente		
				Directa	Indirecta		Coste	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto
Guipuzcoano Valores, S.A.		Guipúzcoa	Inmobiliaria	99,99%	0,01%		3.076	-	3.076	8.581	6.046	752
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.		Guipúzcoa	Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva	99,67%	0,33%		3.004	-	3.004	11.906	9.235	2.137
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.		Guipúzcoa	Gestora de Fondos de Pensiones	99,85%	0,15%		1.502	-	1.502	2.355	2.128	160
Bitarte, S.A.		Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%		10.735	-	10.735	13.476	10.484	1.303
Ederra, S.A.		Guipúzcoa	Inmobiliaria	97,85%	0,00%		19.485	-	19.485	23.881	20.092	685
Easo Bolsa, S.A.		Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%		9.015	-	9.015	10.717	9.379	1.524
Urdin Oria, S.A.		Guipúzcoa	Sin actividad	99,98%	0,02%		60	-	60	63	62	1
Zurriola Inversiones S.A.		Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,98%	0,02%		1.235	-	1.235	3.859	2.487	885
Urumea Gestión, S.L.		Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%		-	-	-	18	17	-
Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L.		Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%		-	-	-	78.333	16.633	985
Hondarriberrí S.P.E., S.L.		Guipúzcoa	Promoción empresarial	99,99%	0,01%		92.051	-	92.051	100.747	97.533	4.079
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal		Guipúzcoa	Emisión de Participaciones Preferentes	100,00%	0,00%		60	(2)	58	50.287	54	-
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.		Guipúzcoa	Seguros	60,00%	0,00%		349	(86)	263	1.591	398	539
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.		Guipúzcoa	Mediador de Seguros	99,80%	0,20%		3	-	3	454	329	62
Haygon La Almazara, S.L.		Alicante	Inmobiliaria	0,00%	75,00%		-	-	-	2.434	875	1.183
							140.575	(88)	140.487			

Nota: los datos de todas las Entidades Dependientes están referidos a 31 de diciembre de 2006, excepto Haygón La Almazara S.L. que están referidos a 30 de noviembre de 2006.



Entidades Dependientes

Sociedad	Domicilio	Actividad	2005				Datos de la Entidad Dependiente		
			% de Participación		Detalle del valor		Patrimonio		Resultado neto
			Directa	Indirecta	Coste	Deterioro	Neto	Activos	
Guipuzcoano Valores, S.A.	Guipúzcoa	Inmobiliaria	99,99%	0,01%	3.076	-	3.076	7.372	140
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	Guipúzcoa	Gestora de Inversión Colectiva	99,67%	0,33%	3.004	-	3.004	9.092	1.525
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	Guipúzcoa	Gestora de Fondos de Pensiones	99,85%	0,15%	1.502	-	1.502	2.274	138
Bitarte, S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%	10.735	-	10.735	12.869	196
Ederra, S.A.	Guipúzcoa	Inmobiliaria	97,85%	0,00%	19.485	-	19.485	23.354	685
Easo Bolsa, S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,99%	0,01%	9.015	-	9.015	11.140	932
Urdin Oria, S.A.	Guipúzcoa	Sin actividad	99,98%	0,02%	60	-	60	62	-
Zurriola Inversiones S.A.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	99,98%	0,02%	1.235	-	1.235	4.056	141
Urumea Gestión, S.L.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%	-	-	-	16	2
Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L.	Guipúzcoa	Tenedora de acciones	0,00%	100,00%	-	-	-	63.768	568
Hondarriberrí S.P.E., S.L.	Guipúzcoa	Promoción empresarial	99,99%	0,01%	76.206	-	76.206	78.663	2.498
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	Guipúzcoa	Emisión de Participaciones Preferentes	100,00%	0,00%	60	(2)	58	50.286	1
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	Guipúzcoa	Seguros	60,00%	0,00%	349	(86)	263	1.395	443
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.	Guipúzcoa	Mediador de Seguros	99,80%	0,20%	3	-	3	387	79
Haygon La Almazara, S.L.	Alicante	Inmobiliaria	0,00%	75,00%	-	-	-	6.572	1.232
			124.730		(88)		124.642		

Nota: los datos de todas las Entidades Dependientes están referidos a 31 de diciembre de 2005, excepto Haygón La Almazara S.L. que están referidos a 30 de noviembre de 2005.



En el proceso de consolidación se ha aplicado el procedimiento de integración global para las cuentas anuales de las Entidades Dependientes. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones significativos realizados entre las Entidades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación. Asimismo, la participación de terceros en el Patrimonio neto del Grupo se presenta en el epígrafe de Intereses minoritarios del balance de situación consolidado y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe de Resultado atribuido a la minoría de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las Entidades adquiridas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre del ejercicio. Asimismo, la consolidación de los resultados generados por las Entidades enajenadas por el Grupo en el ejercicio se realiza teniendo en cuenta, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

Son Entidades Asociadas las Entidades Participadas en las que el Grupo tiene una influencia significativa. Dicha influencia significativa se manifiesta, en general, aunque no exclusivamente, por mantener una participación, directamente o indirectamente a través de otra u otras Entidades Participadas, del 20% o más de los derechos de voto de la Entidad Participada.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de la participación para las Entidades Asociadas. Consecuentemente, las participaciones en las Entidades Asociadas se han valorado por la fracción que representa la participación del Grupo en su capital una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. Los resultados de las transacciones con una Entidad Asociada se eliminan en la proporción que representa la participación del Grupo. En el caso de que como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una Entidad Asociada su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figura con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

La información relevante de las participaciones en Entidades Asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:



2006

Entidades Asociadas	Sociedad	Domicilio	Actividad	% de Participación		Detalle del valor			Datos de la Entidad Asociada			Información financiera (1)	Coste
				Directa	Indirecta	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto		
Diana capital Inversión, S.G.E.C.R., S.A. Elongate, S.L.		Guipúzcoa Alava	Capital Riesgo Energía solar	- 50,00%	- -	623 1.503	- -	623 1.503	2.520 1.503	1.968 -	361 -	30/11/2006 31/12/2006	741 1.503
						2.126	-	2.126					2.244
6350 Industries, S.L. Anara Guipúzcoa, S.L. Cami Raco Roca, S.L. Casas del Mar Levante, S.L. Egumar Gestión, S.L. Gran Murcia Desarrollos, S.L. Guisain, S.L. Harugui Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L. Hercuyter, S.L. Inerban Proyectos, S.L. Key Vil I, S.L. Kosta Bareño, S.A. Lagar de Tasara, S.L. Lizarre Promociones, A.I.E. Loalsa Alcarria, S.L. Loalsa Inversiones Castilla La Mancha, S.L. M.P. Costa Blanca, S.L. Mursiya Golf, S.L. NF Desarrollos, S.L. Parque Boulevard Finestrat S.L. Parque del Segura, S.L. PR 12 PV 15, S.L.		Barcelona Alicante Alicante Alicante Madrid Murcia Vizcaya Navarra Alicante Alicante Murcia Vizcaya Málaga Vizcaya Madrid Madrid Alicante Murcia Murcia Alicante Málaga Alicante	Inmobiliaria Inmobiliaria	- -	37,50% 40,00% 33,33% 25,00% 30,00% 45,00% 40,00% 50,00% 45,00% 50,00% 40,00% 20,00% 25,00% 40,00% 20,00% 20,00% 45,00% 40,00% 40,00% 36,39% 32,20% 41,00%	153 853 54 157 163 2.023 568 - 1.522 1.078 3.157 300 1.700 688 127 36 442 203 780 77 395 58	- - - - - - - - - - (680) - - - - - - - - - -	3.475 10.937 4.185 12.657 3.359 5.088 11.437 3.662 46.586 10.464 33.290 15.399 22.600 3.390 653 13.199 48.064 6.497 4.145 40.326 29.039 6.155	408 2.132 163 626 543 4.496 1.420 - 3.383 2.156 7.893 1.499 4.528 1.721 635 179 983 146 1.951 211 1.226 142	218 470 (2) 43 (67) 12 (236) (20) (1.187) 1.330 (34) 431 (72) 2.466 317 72 370 110 713 (90) (412) (12)	31/12/2006 31/12/2006 31/12/2006 31/12/2006 30/11/2006 31/12/2006 31/12/2006 31/12/2003 30/11/2006 31/12/2006 30/11/2006 31/12/2005 31/12/2006 31/12/2006 31/12/2006 30/11/2006 31/12/2006 31/12/2006 31/12/2006 30/11/2006 31/12/2006	86 60 60 150 180 2.025 767 12 3.230 500 3.125 300 1.723 481 53 36 450 235 64 110 564 74	



2006

Entidades Asociadas	Sociedad	Domicilio	Actividad	% de Participación		Detalle del valor			Datos de la Entidad Asociada			Coste	
				Directa	Indirecta	Bruto	Deterioro	Neto	Activos	Patrimonio neto	Resultado neto		Información financiera (1)
Proburg BG XXI, S.L.		Burgos	Inmobiliaria	-	25,00%	930	-	930	10.643	3.720	(106)	30/11/2006	1.000
Promociones Florida Casas, S.L.		Alicante	Inmobiliaria	-	40,00%	42	-	42	100	105	-	30/11/2005	48
Promociones y Desarrollo Creazona Levante, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	-	20,00%	87	-	87	12.256	434	(79)	30/11/2006	120
Residencial Haygon, S.L.		Alicante	Inmobiliaria	-	25,00%	81	-	81	8.725	324	831	30/11/2006	30
Saprosin Promociones, S.L.		Alicante	Inmobiliaria	-	45,02%	4.030	-	4.030	72.749	8.952	3.770	31/12/2006	859
Selectia Overseas Property Network, S.L.		Alicante	Comercializadora	-	20,00%	272	(272)	-	1.366	1.358	(1.518)	30/11/2006	600
Subangest Levante, S.L.		Murcia	Inmobiliaria	-	40,00%	-	-	-	1.793	-	-	31/12/2006	100
Teyss Urbanizaciones Levante, S.L.		Alicante	Inmobiliaria	-	45,00%	1	-	1	1.618	2	(3)	30/11/2006	3
Torre Sureste, S.L.		Alicante	Inmobiliaria	-	40,00%	158	-	158	26.234	395	115	31/12/2006	120
Txontia Egizastu Promozioak, S.L.		Guipúzcoa	Inmobiliaria	-	35,00%	373	-	373	9.947	1.067	42	31/12/2006	420
Urtago Promozioak, A.I.E.		Guipúzcoa	Inmobiliaria	-	30,00%	2.608	-	2.608	21.397	8.694	4.886	31/12/2006	1.262
Promociones y Desarrollos Palazuelos del Agua, S.L.		Madrid	Inmobiliaria	-	20,00%	58	-	58	3.269	283	(12)	30/11/2006	60
Residencial Kataoria, S.L.		Valencia	Inmobiliaria	-	40,00%	893	-	893	12.291	2.232	(18)	31/12/2006	900
Zamir Levante, S.L.		Valencia	Inmobiliaria	-	40,00%	384	-	384	9.348	961	(39)	30/11/2006	400
Tierras Vega Alta del Segura, S.L.		Alicante	Inmobiliaria	-	33,33%	450	-	450	14.053	1.349	(1)	31/12/2006	450
Aldoluz, S.L.		Almería	Inmobiliaria	-	30,00%	648	-	648	17.128	2.160	-	30/11/2006	648
Alfonso XI 16 Inversiones, S.L.		Barcelona	Inmobiliaria	-	45,00%	1.130	-	1.130	11.025	2.511	11	31/12/2006	1.125
Blue Sky property, S.L.		Murcia	Inmobiliaria	-	45,00%	882	-	882	24.673	1.961	(39)	31/12/2006	900
Promociones Agüiver, S.L.		Murcia	Inmobiliaria	-	40,00%	2.000	-	2.000	24.273	5.000	-	31/12/2006	2.000
Naguisa Promociones, S.L.		Navarra	Inmobiliaria	-	45,00%	270	-	270	6.421	600	-	30/11/2006	270
Harinera Ilundain, S.A.		Navarra	Inmobiliaria	-	45,00%	2.936	-	2.936	2.128	6.525	(4)	30/11/2006	2.938
Improbai Norte, S.L.		Navarra	Inmobiliaria	-	35,00%	98	-	98	1.480	281	(19)	31/12/2006	105
Urbintevante, S.L.		Murcia	Inmobiliaria	-	45,00%	135	-	135	300	300	-	31/12/2006	135
						33.000	(952)	32.048					28.778

TOTAL

35.126 (952) 34.174

31.022

(1) Información financiera no auditada

(1) Información financiera no auditada
(2) Balance de liquidación.

Las constituciones de sociedades, adquisiciones y enajenaciones, más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2006 en la participación en Entidades Dependientes y Entidades Asociadas son los siguientes:

- Salidas de Entidades Asociadas del perímetro de consolidación: Tecnología de Edificaciones de Golf y Turismo, S.L., Fuente Santa Clara, S.L. y Bultztel, S.A.
- Entradas de Entidades Asociadas en el perímetro de consolidación: Promociones y Desarrollos Palazuelos del Agua, S.L., Residencial Kataoria, S.L., Zamir Levante, S.L., Tierras Vega Alta del Segura, S.L., Aldoluz, S.L. Alfonso XII 16 Inversiones, S.L., Blue Sky Property, S.L., Promociones Aguiver, S.L., Naguisa Promociones, S.L., Improbable Norte, S.L., Harinera Ilundain, S.A., Urbinlevante, S.L. y Elongate, S.L.

Las constituciones de sociedades, adquisiciones y enajenaciones, más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2005 en la participación en Entidades Dependientes y Entidades Asociadas son los siguientes:

- Salidas de Entidades Dependientes del perímetro de consolidación: Urbanizadora Jaizkibel, S.A., como consecuencia de su liquidación.
- Salidas de Entidades Asociadas del perímetro de consolidación: Josaltun S.L. y Consultores Urbanos del Mediterráneo, S.L.
- Entradas de Entidades Asociadas en el perímetro de consolidación: Proburg BG XXI, S.L., Gran Murcia Desarrollos, S.L., Egumar Gestión, S.L., Casas del Mar Levante, S.L., Harugui Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L., Promociones Florida Casas, S.L., Parque Boulevard Finestrat, S.L., Selectia Overseas Property Network S.L.

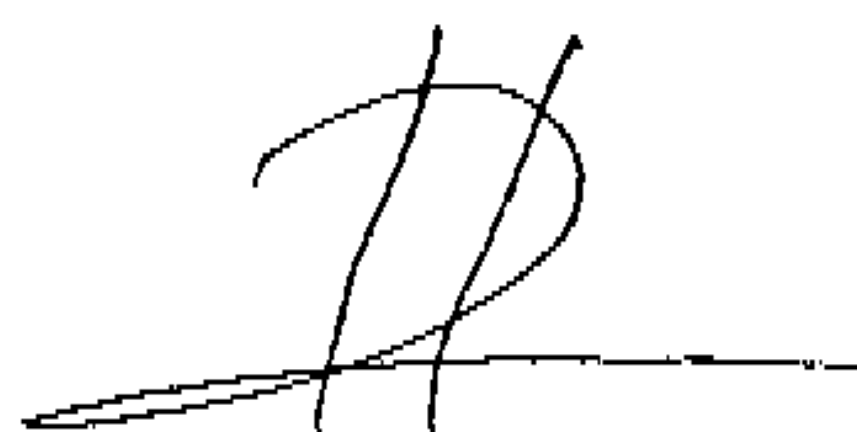
Dado que los principios y normas contables y los criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo de los ejercicios 2006 y 2005 pueden ser diferentes de los utilizados por algunas de las Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han realizado los ajustes y reclasificaciones significativos necesarios para la homogeneización de los principios y normas contables y de los criterios de valoración.

3. Cambios y errores en los criterios y estimaciones contables

La información incluida en las presentes cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. En las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado, en su caso, estimaciones para la valoración de determinados activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que han sido realizadas por la Alta Dirección de la Entidad Dominante y de las Entidades Participadas y ratificadas por sus Administradores. Dichas estimaciones corresponden a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Nota 58)
- Las hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 14.o).
- La vida útil aplicada a los elementos del Activo material y del Activo intangible (Notas 14.q y 14.r.).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 42).

Dado que estas estimaciones se han realizado de acuerdo con la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 sobre las partidas afectadas, es posible que



acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en cualquier sentido en los próximos ejercicios. Dicha modificación se realizará, en su caso, de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

4. Distribución del resultado del ejercicio

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración de la Entidad dominante someterá a la aprobación de su Junta General, así como la ya aprobada para el ejercicio 2005, es la siguiente:

	2006	2005
Distribución:		
Reservas voluntarias	25.632	22.779
Reservas estatutarias	-	224
Dividendos (*)		
Acciones ordinarias	24.666	21.241
Acciones preferentes	66	57
Resultado distribuido	50.364	44.301
Resultado del ejercicio	50.364	44.301

(*) El dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2006 que el Consejo de Administración del Banco tiene previsto proponer a la Junta General de Accionistas asciende a 0,24 y 0,36 euros brutos por acción ordinaria y preferente, respectivamente

Los resultados de las Entidades dependientes que componen el Grupo se aplicarán de la manera que aprueben sus respectivas Juntas Generales de Accionistas.

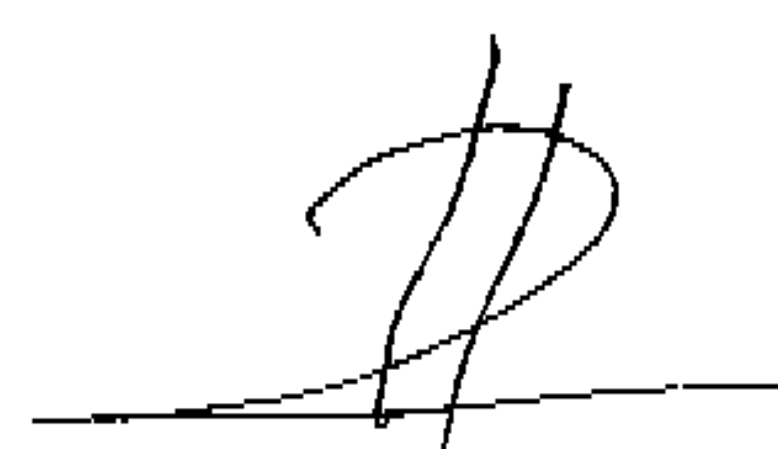
5. Beneficio por acción

Los beneficios básicos por acción se calculan dividiendo el Resultado neto atribuido al Grupo entre el número medio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, excluidas, en su caso, las acciones propias adquiridas por el Grupo. El cálculo del beneficio básico por acción del Grupo el siguiente:

	2006	2005
Resultado neto atribuible al Grupo Banco Guipuzcoano	54.313	46.429
Número medio ponderado de acciones en circulación	68.640	65.700 (1)
Beneficio básico por acción	0,79	0,71

(1) Nº de acciones homogéneas tras split 2x1 de 8 de abril de 2005.

El número medio de acciones del ejercicio 2005 se calculó ponderando el número de acciones existentes en el periodo antes y después de la ampliación, una vez homogeneizadas por el efecto del split realizado, teniendo en cuenta el número de las acciones del Banco existentes en la cartera de la sociedad dependiente Easo Bolsa S.A., por el número de días.



6. Recursos propios mínimos

a) Normativa Española

El cumplimiento de recursos propios mínimos en las Entidades de Crédito en España, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, viene establecido por la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, el Real Decreto, y la Orden de 10 de diciembre de 1992, así como por la Circular 5/1993, de 26 de marzo, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones. La Circular 3/2005, de 30 de junio, y la Circular 2/2006, de 30 de junio, de Banco de España, han introducido determinadas modificaciones a la mencionada Circular 5/1993, de 26 de marzo, entrando en vigor para las declaraciones de recursos propios mínimos realizadas a partir del primer semestre de 2005 (modificaciones introducidas por la Circular 3/2005, de 30 de junio) y del primer semestre de 2006 (modificaciones introducidas por la Circular 2/2006, de 30 de junio).

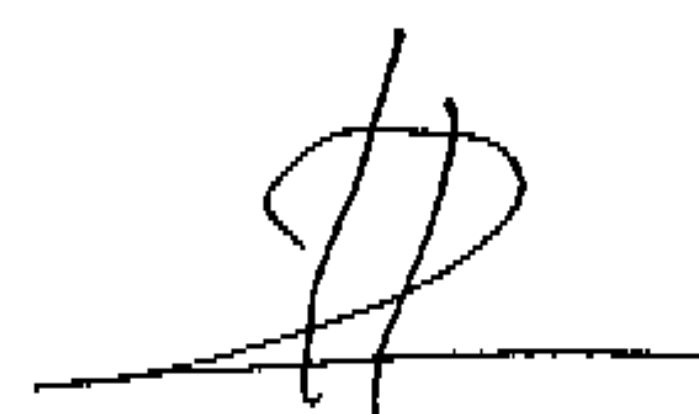
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo, que se calculan, en su caso, en una base consolidada, exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa en 223.434 miles de euros y 145.136 miles de euros, respectivamente.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de Entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de determinados porcentajes de los recursos propios, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo cumple con los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables del Grupo son los siguientes:

	2006	2005
Capital	34.258	34.258
Reservas	409.444	380.142
Reservas consolidada	18.773	14.367
Deducciones	(6.401)	(5.437)
Recursos propios básicos	456.074	423.330
Reservas de revalorización	47.805	24.784
Acciones sin voto	62	62
Financiaciones subordinadas	236.961	137.455
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	70.673	-
Recursos propios de segunda categoría	355.501	162.301
Otros conceptos y deducciones	(10.279)	(1.299)
Total recursos propios computables	801.296	584.332
Total recursos propios mínimos	577.862	439.196

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los datos más importantes de los recursos propios mínimos del Grupo son los siguientes:



	2006	2005
Ratio de recursos propios básicos	6,31%	7,71%
Ratio de recursos propios de segunda categoría	<u>4,78%</u>	<u>2,93%</u>
Ratio de recursos propios totales	<u>11,09%</u>	<u>10,64%</u>

7. Información por segmentos de negocio

a) Segmentación por líneas de negocio:

El negocio fundamental del Grupo Banco Guipuzcoano es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que la Entidad dominante segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio. En este sentido, la Entidad Dominante, a efectos de la información de gestión utilizada por la Dirección, no lleva a cabo una separación por líneas de negocio.

b) Segmentación por ámbito geográfico:

Tal y como se indica en la Nota 45, la Entidad dominante y el resto de sociedades que forman el Grupo Banco Guipuzcoano desarrollan su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional (la Entidad dominante únicamente cuenta con una oficina en el extranjero) siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, la Entidad dominante considera un único segmento geográfico para toda la operativa del Grupo Banco Guipuzcoano. Aún así, en las distintas Notas de esta memoria, se incluyen desgloses por áreas geográficas de las principales magnitudes del Grupo.

8. Retribuciones de los Administradores y de la Alta Dirección de la Entidad Dominante

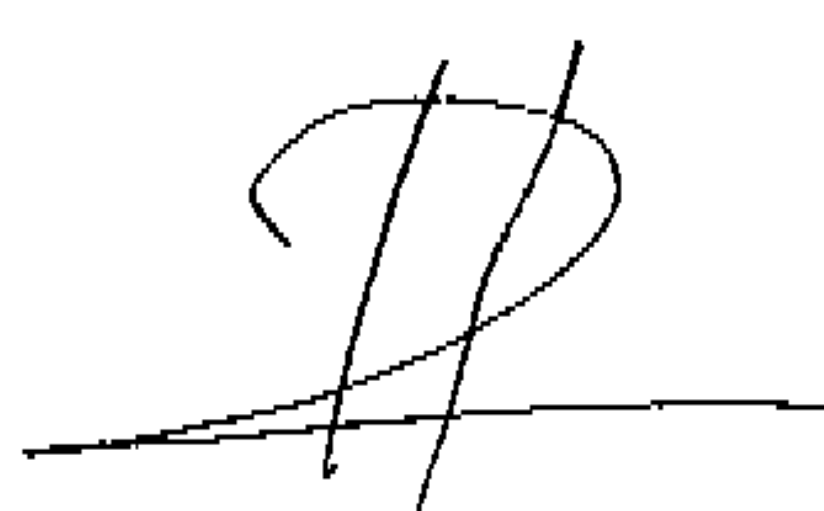
a) Atenciones estatutarias

La retribución de los miembros del Consejo de Administración de la Entidad dominante viene regulada estatutariamente en un porcentaje del 5% sobre los beneficios obtenidos en cada ejercicio, previo cumplimiento de las condiciones legales al respecto.

Ningún miembro del Consejo de Administración de la Entidad dominante figura en nómina y, por lo tanto, la retribución no supone Gastos de Personal ni como salario ni como cotización a la Seguridad Social.

En 2006 se ha devengado por atenciones estatutarias un importe de 2.512 miles de euros (2.215 miles de euros en el ejercicio 2005), incluidas las aportaciones al Seguro Colectivo de Pensiones. Dicho importe se encuentra sujeto a la aprobación de las Cuentas Anuales por la Junta general de la Entidad dominante.

Se detalla a continuación la retribución devengada por cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Entidad dominante:



	2006			
	Dietas	Por pertenencia a Consejo	Por pertenencia a Comisiones	S.C. Pensiones
D. José María Aguirre González	96	91	91	121
D. José María Muguruza Velilla	46	46	96	96
D. José María Bergareche Busquets	37	46	14	84
D. Iñigo Echevarría Canales	49	46	17	42
Groupama Plus Ultra, Seguros y Reaseguros S.A. (representada por Florent Hillaire)	37	46	7	35
D. José Antonio Itarte Zaragüeta	45	46	10	48
D. Alfredo Lafita Pardo	49	46	107	93
D. José Luis Larrea Jiménez de Vicuña	49	46	14	51
D. José Ramón Martínez Sufrategui	49	46	79	60
D. Diego Murillo Carrasco	37	38	4	32
D. Antonio Salvador Serrats Uriarte	41	38	14	32
D. José Antonio Urquizu Iturrarte	49	46	109	94

	2005			
	Dietas	Por pertenencia a Consejo	Por pertenencia a Comisiones	S.C. Pensiones
D. José María Aguirre González	90	91	83	110
D. José María Muguruza Velilla	50	46	115	89
D. José María Bergareche Busquets	50	46	6	66
D. Iñigo Echevarría Canales	50	46	3	36
Groupama Plus Ultra, Seguros y Reaseguros S.A. (representada por Florent Hillaire)	30	46	3	31
D. José Antonio Itarte Zaragüeta	47	46	10	49
D. Alfredo Lafita Pardo	50	46	108	86
D. José Luis Larrea Jiménez de Vicuña	47	46	20	47
D. José Ramón Martínez Sufrategui	50	46	36	56
D. José Antonio Urquizu Iturrarte	50	46	111	87
D. Jose M ^a Vizcaino Manterola	-	-	-	47

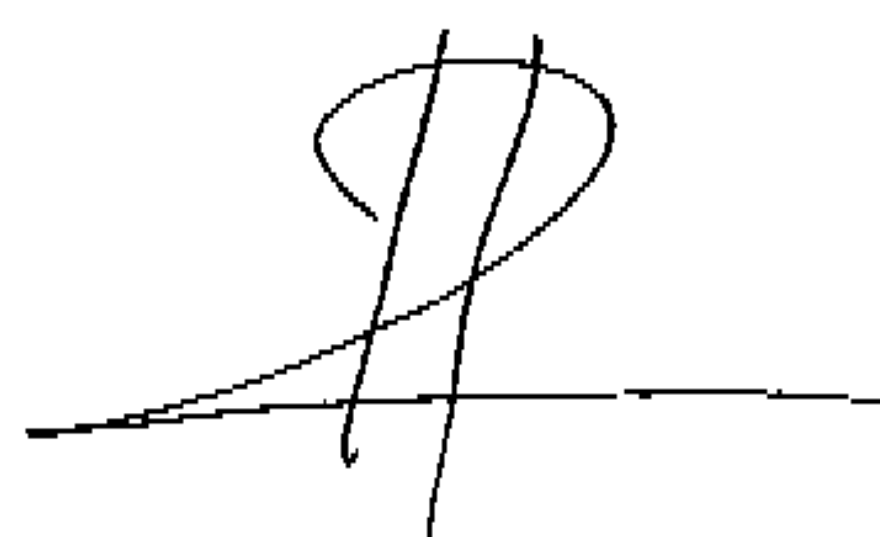
b) Otras retribuciones

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los Administradores de la Entidad dominante que actúan en nombre de la misma en el Consejo de Administración de entidades participadas por la Entidad dominante ascendieron a 4 miles de euros (5 miles de euros en 2005).

c) Compromisos por pensiones, seguros, créditos, avales y otros conceptos

El pasivo actuarial registrado por las retribuciones post-empleo devengadas por los Administradores actuales y antiguos de la Entidad dominante ascendía a 31 de diciembre 2006 a 6.571 miles de euros, aproximadamente (5.437 miles de euros en 2005). El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 por dicho concepto han ascendido a 763 miles de euros (660 miles de euros en 2005), importe que está incluido dentro de las atenciones estatutarias del apartado a).

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2006 en concepto de seguros en los que los Administradores de la Entidad dominante son beneficiarios o tomadores asciende a 25 miles de euros (44 miles de euros en 2005), importe que está incluido dentro de Atenciones Estatutarias del apartado a).



Los créditos de la Entidad dominante con sus Administradores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 1.425 miles de euros y 1.533 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

Los avales de la Entidad dominante con sus Administradores al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 3.761 miles de euros y 4.662 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidado del ejercicio 2006 por servicios prestados por los Administradores de la Entidad dominante asciende a 0 miles de euros (905 miles de euros en 2005), cuyas condiciones contractuales no difieren significativamente de las condiciones normales de mercado.

d) **Retribuciones de la Alta Dirección**

Las retribuciones percibidas por el Director General y por el resto de personas (7) que forman parte del Comité de Dirección durante los ejercicios 2006 y 2005 han sido 1.916 y 1.813 miles de euros, respectivamente.

El pasivo actuarial registrado por las retribuciones post-empleo devengadas por los componentes de la Alta Dirección de la Entidad dominante ascendía al 31 de diciembre de 2006 y 2005, aproximadamente, a 6.552 miles de euros y 5.922 miles de euros, respectivamente. El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 por dicho concepto ha ascendido, aproximadamente, a 688 miles de euros y 422 miles de euros, respectivamente.

El gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 en concepto de los seguros en los que los componentes de la Alta Dirección de la Entidad dominante son beneficiarios o tomadores asciende a 240 miles de euros y 223 miles de euros, respectivamente.

Los créditos de la Entidad dominante con los componentes de su Alta Dirección al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 576 miles de euros y 681 miles de euros, respectivamente, que han sido formalizados en condiciones de mercado.

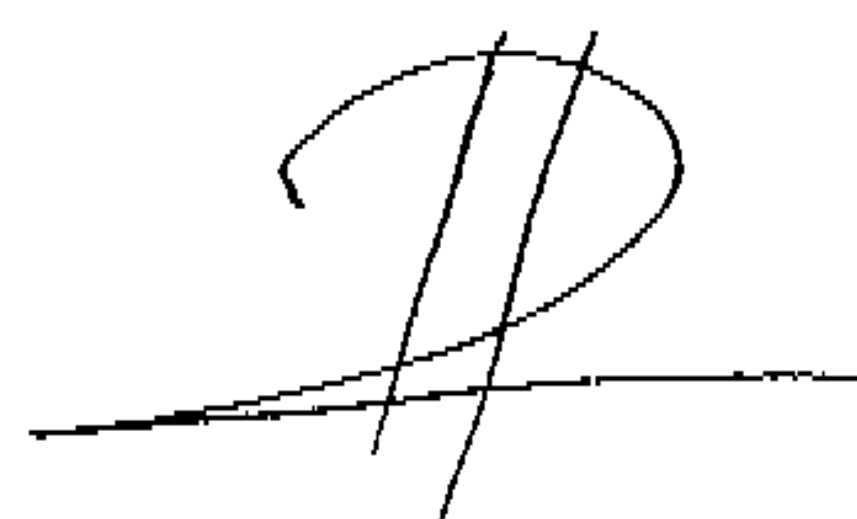
9. Contratos de agencia

El Grupo no mantiene contratos de agencia ni ha otorgado poderes para actuar frente a la clientela en su nombre a otras Entidades o personas físicas.

10. Impacto medioambiental

Las operaciones globales de la Entidad Dominante se rigen por Leyes relativas a la protección del medioambiente (Leyes medioambientales). La Entidad Dominante considera que cumple sustancialmente tales Leyes y que mantiene procedimientos diseñados para garantizar y fomentar su cumplimiento.

La Entidad dominante considera que ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medioambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio 2006, la Entidad Dominante no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y cargas de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.



11. Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad dominante se encuentra integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. El gasto de los ejercicios 2006 y 2005 por las contribuciones realizadas por la Entidad al Fondo de Garantía de Depósitos han ascendido a 1.516 y 1.328 miles de euros, respectivamente; que se incluyen en el epígrafe de Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

12. Honorarios de auditoría

El coste para la Entidad Dominante y Entidades Dependientes de los servicios de auditoría externa de los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 159 y 190 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente, empresas vinculadas a la empresa auditora han facturado honorarios por otros servicios en 2006 y 2005 por importe total de 97 y 8 miles de euros, respectivamente.

13. Acontecimientos posteriores

En el período comprendido entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún acontecimiento que afecte significativamente al Grupo.

14. Principios y normas contables y criterios de valoración aplicados

Los principios y normas contables y criterios de valoración más significativos aplicados para la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas, se describen a continuación:

a) Principio de empresa en funcionamiento

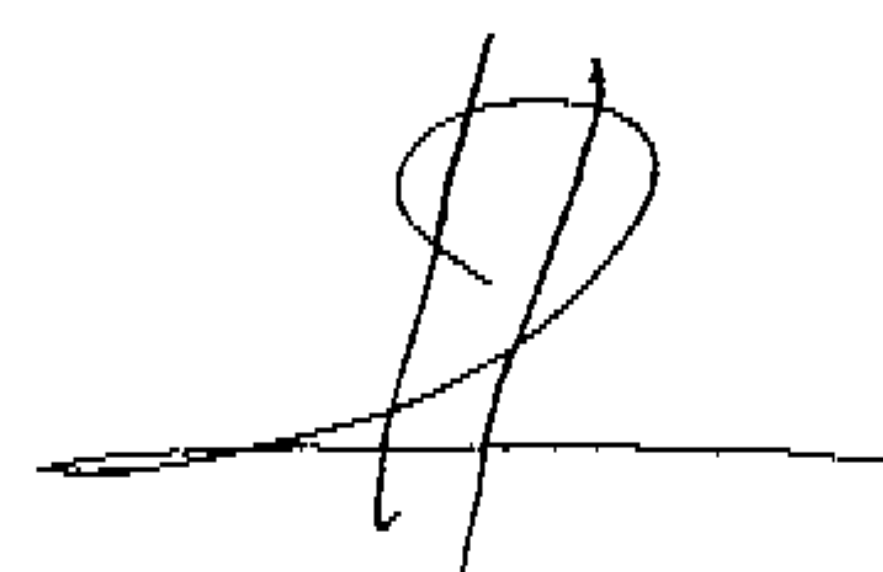
En la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas se ha considerado que la gestión de las Entidades incluidas en el Grupo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio neto consolidado a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Las presentes cuentas anuales consolidadas, salvo, en su caso, en lo relacionado con los Estados consolidados de flujos de efectivo, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

c) Otros principios generales

Las presentes cuentas anuales consolidadas se han elaborado de acuerdo con el enfoque de coste histórico, aunque modificado por la revalorización, en su caso, de terrenos y construcciones, activos financieros disponibles para la venta y activos y pasivos financieros (incluidos derivados) a valor razonable.



La preparación de las cuentas anuales consolidadas exige el uso de ciertas estimaciones contables. Asimismo, exige a la Dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Dichas estimaciones pueden afectar al importe de los activos y pasivos y al desglose de los activos y pasivos contingentes a la fecha de las cuentas anuales consolidadas y el importe de los ingresos y gastos durante el período de las cuentas anuales consolidadas. Aunque las estimaciones están basadas en el mejor conocimiento de la Dirección de las circunstancias actuales y previsibles, los resultados finales podrían diferir de estas estimaciones.

d) Derivados financieros

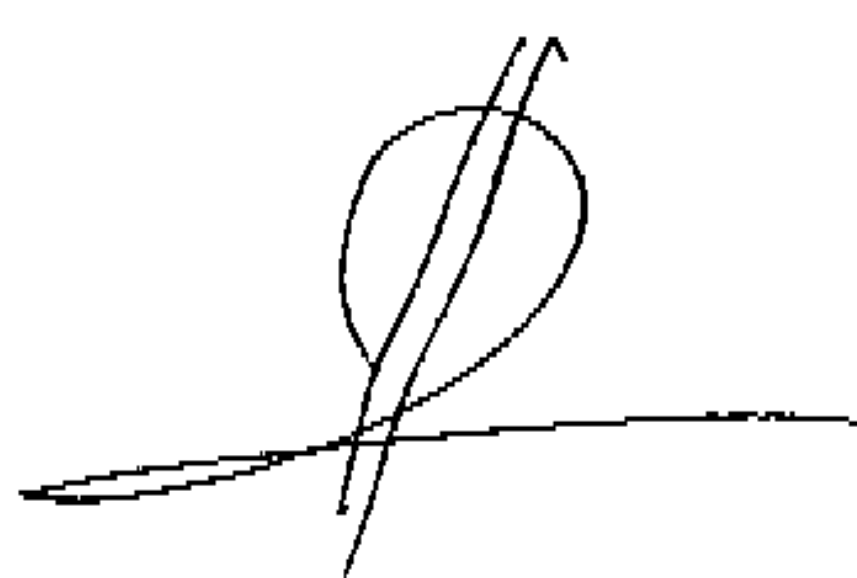
Los Derivados financieros son instrumentos que, además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir, bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/ o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares. El Grupo utiliza Derivados financieros negociados en mercados organizados o negociados bilateralmente con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC).

Los Derivados financieros son utilizados para negociar con clientes que los solicitan, para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Grupo (derivados de cobertura) o para beneficiarse de los cambios en los precios de los mismos. Los Derivados financieros que no pueden ser considerados de cobertura se consideran como derivados de negociación. Las condiciones para que un Derivado financiero pueda ser considerado como de cobertura son las siguientes:

- i) El Derivado financiero debe cubrir el riesgo de variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones del tipo de interés y/o del tipo de cambio (cobertura de valores razonables), el riesgo de alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables (cobertura de flujos de efectivo) o el riesgo de la inversión neta en un negocio en el extranjero (cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero).
- ii) El Derivado financiero debe eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura. Por tanto, tener eficacia prospectiva, eficacia en el momento de contratación de la cobertura en condiciones normales, y eficacia retrospectiva, evidencia suficiente de que la eficacia de la cobertura se mantendrá durante toda la vida del elemento o posición cubierto.

La eficacia de la cobertura de los derivados definidos como de cobertura, queda debidamente documentada por medio de los test de efectividad, que es la herramienta que prueba que las diferencias producidas por las variaciones de precios de mercado entre el elemento cubierto y su cobertura se mantiene en parámetros razonables a lo largo de la vida de las operaciones, cumpliendo así las previsiones establecidas en el momento de la contratación.

Si esto no es así en algún momento, todas las operaciones asociadas en el grupo de cobertura pasarían a ser de negociación y reclasificadas debidamente en el balance.



- iii) Se documenta adecuadamente en los propios test de efectividad, que la contratación del Derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se cumple cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar. Se considera que la cobertura es altamente eficaz cuando se espera, tanto prospectiva como retrospectivamente, al inicio y durante toda su vida, que los cambios de efectivo en la partida cubierta, que es atribuible al riesgo cubierto, sean compensados casi completamente por los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura. Se considera que una cobertura es altamente eficaz cuando los resultados de la cobertura hayan oscilado dentro de un rango de variación del 80% al 125% respecto del resultado de la partida cubierta.

El Grupo utiliza los siguientes instrumentos derivados tanto para fines de cobertura como de negociación:

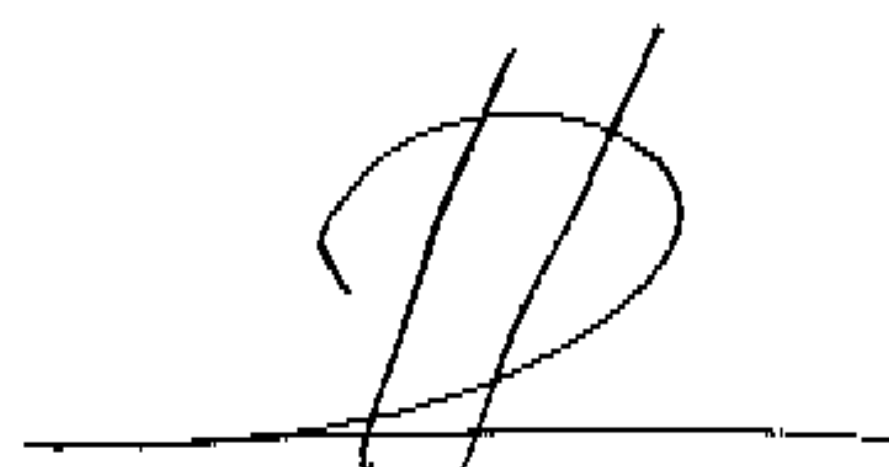
- En Mercados Organizados:
 - Futuros sobre bonos.
 - Futuros sobre tipos de interés.
 - Futuros sobre índices de renta variable.
 - Opciones call y put sobre futuros de bonos.
- En mercados OTC (Over the Counter) son:
 - Call Money Swaps.
 - Interest Rate Swaps (IRS)
 - Opciones Call y Put (Vanilla y con distintas variantes, asiáticas, bermuda, worst of call, con barreras knock in, knock out, etc., pudiendo ser también sobre divisas)
 - Compra/Venta de divisas a plazo.

Los Derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

e) Activos financieros

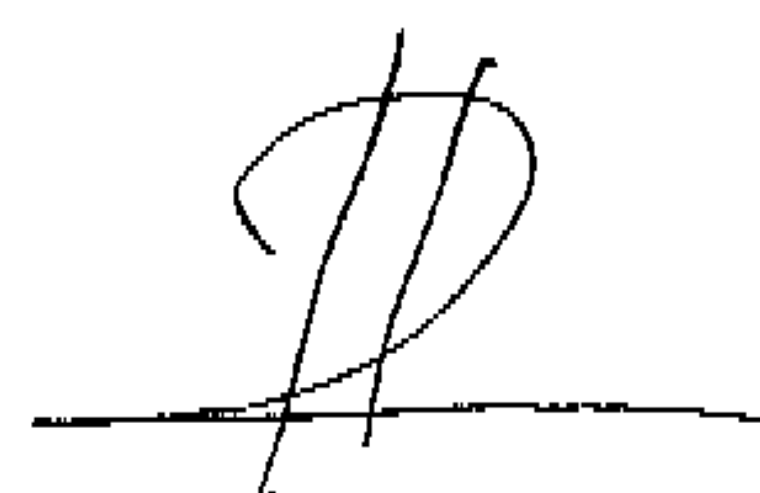
Los activos financieros se clasifican en el balance de situación consolidado de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Caja y depósitos en bancos centrales que corresponden a los saldos en efectivo y a los saldos mantenidos en Banco de España y en otros bancos centrales.
- ii) Cartera de negociación que incluye los activos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que



se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo o son instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

- iii) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que incluye los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la consideración de activos financieros híbridos y están valorados íntegramente por su valor razonable y los que se gestionan conjuntamente con Pasivos por contratos de seguro valorados por su valor razonable o con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o que se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.
- iv) Activos financieros disponibles para la venta que corresponde a los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital de Entidades que no son Dependientes, Asociadas o Multigrupo y que no se han incluido en las categorías de cartera de negociación y de otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.
- v) Inversiones crediticias que incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligatorio valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. Se recoge tanto la inversión procedente de la actividad típica de crédito, tal como los importes de efectivo dispuestos y pendientes de amortizar por los clientes en concepto de préstamo o los depósitos prestados a otras Entidades, cualquiera que sea su instrumentación jurídica, y los valores representativos de deuda no cotizados, así como las deudas contraídas por los compradores de bienes o usuarios de servicios, que constituye parte del negocio del Grupo.
- vi) Cartera de inversión a vencimiento que corresponde a los valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado, que el grupo ha decidido mantener hasta su amortización por tener, básicamente, la capacidad financiera para hacerlo o por contar con financiación vinculada.
- vii) Ajustes a activos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- viii) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por el grupo que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- ix) Activos no corrientes en venta de carácter financiero que corresponde al valor en libros de las partidas individuales, integradas en un grupo de disposición o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar (operaciones



en interrupción) y cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales consolidadas. Por tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas de carácter financiero previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación. Existen otros activos no corrientes en venta de carácter no financiero cuyo tratamiento contable se describe en la Nota 14.u.

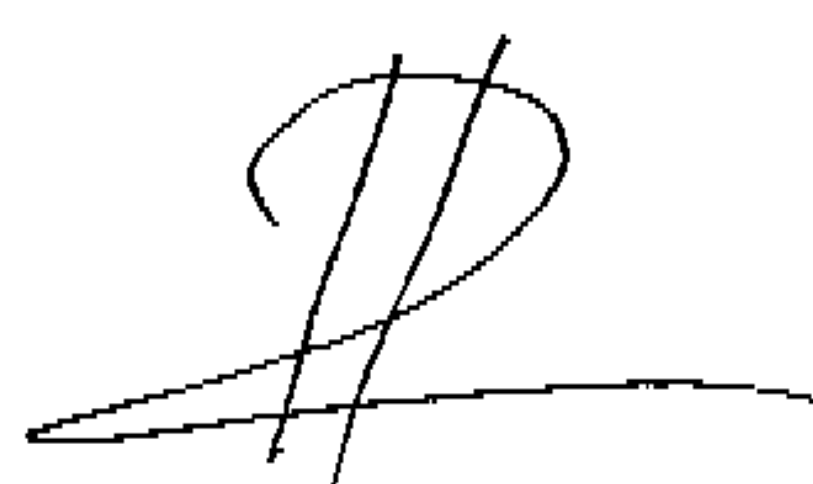
- x) Participaciones que incluye los instrumentos de capital en Entidades Asociadas o Multigrupo.
- xi) Contratos de seguros vinculados a pensiones que corresponde a los derechos al reembolso exigibles a Entidades aseguradoras de una parte o de la totalidad del desembolso requerido para cancelar una obligación por prestación definida cuando las pólizas de seguro no cumplen las condiciones para ser consideradas como un activo del Plan.

Los activos financieros se registran inicialmente, en general, por su coste de adquisición. Su valoración posterior en cada cierre contable se realiza de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Los activos financieros se valoran a su valor razonable excepto las Inversiones crediticias, la Cartera de inversión a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a dichos instrumentos de capital y se liquiden mediante la entrega de los mismos.
- ii) Se entiende por valor razonable de un activo financiero en una fecha dada el importe por el que podría ser entregado entre partes interesadas debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La mejor evidencia del valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo que corresponde a un mercado organizado, transparente y profundo.

Cuando no existe precio de mercado para un determinado activo financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados. Asimismo, se tienen en cuenta las peculiaridades específicas del activo a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el activo financiero lleva asociados. No obstante, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un activo financiero no coincida exactamente con el precio al que el mismo podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

- iii) El valor razonable de los derivados financieros con valor de cotización en un mercado activo es su precio de cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados financieros OTC.



El valor razonable de los derivados financieros OTC es la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento y descontados a la fecha de la valoración, utilizándose métodos reconocidos por los mercados financieros.

- iv) Las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento se valoran a su coste amortizado, utilizándose en su determinación el método del tipo de interés efectivo. Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso de que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

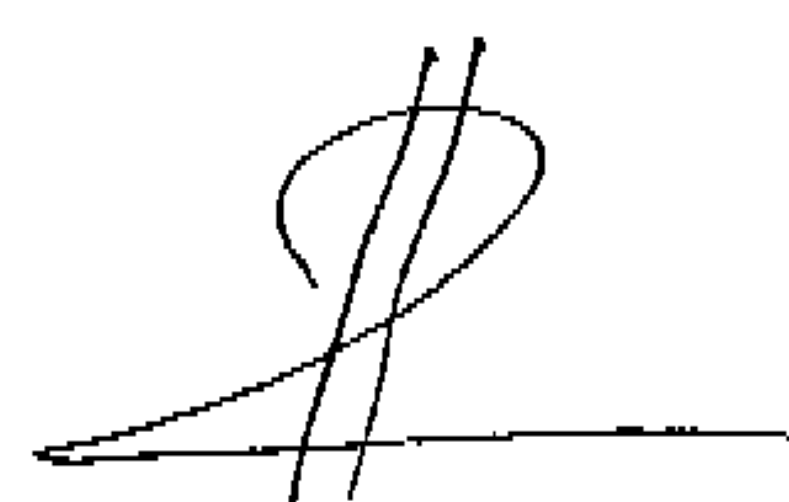
El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

- v) Las participaciones en el capital de otras Entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Las variaciones en el valor en libros de los activos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, salvo que procedan de diferencias de cambio. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación consolidado del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Asimismo, las variaciones del valor en libros de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos no corrientes en venta se registran con contrapartida en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado.



En los activos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los siguientes criterios:

- i) En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos, en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- ii) Las diferencias en valoración correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- iii) En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado.
- iv) En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado.

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

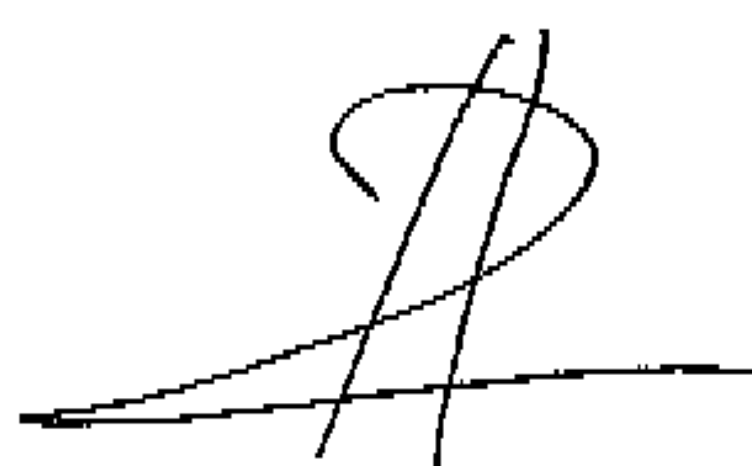
En las coberturas del valor razonable del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, las ganancias o pérdidas que surgen al valorar los instrumentos de cobertura se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que las ganancias o pérdidas debidas a variaciones en el valor razonable del importe cubierto, en lo que se refiere al riesgo cubierto, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida el epígrafe de Ajustes a activos financieros por macro-coberturas.

En las coberturas de los flujos de efectivo del riesgo de tipo de interés de una cartera de instrumentos financieros, la parte eficaz de la variación del valor del instrumento de cobertura se registra transitoriamente en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado hasta el momento en que ocurran las transacciones previstas, registrándose entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. La variación de valor de los derivados de cobertura por la parte ineficaz de la misma se registra directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

f) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican en el balance de situación consolidado de acuerdo con los siguientes criterios:

- i) Cartera de negociación que incluye los pasivos financieros que se han adquirido con el objeto de realizarlos a corto plazo, son parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que se han realizado actuaciones recientes para la obtención de ganancias a corto plazo, son instrumentos derivados no designados como instrumentos de

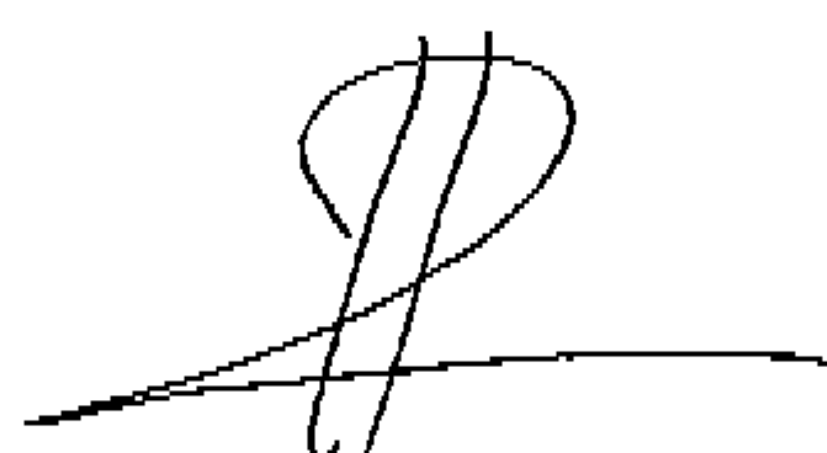


cobertura contable o son originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo.

- ii) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias que corresponden a los que no formando parte de la Cartera de negociación tienen la naturaleza de instrumentos financieros híbridos y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.
- iii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que incluye los pasivos financieros asociados con Activos financieros disponibles para la venta originados como consecuencia de transferencias de activos en las que la Entidad cedente ni transfiere ni retiene sustancialmente los riesgos y beneficios de los mismos.
- iv) Pasivos financieros a coste amortizado que corresponde a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación consolidado y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las Entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.
- v) Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas que corresponde a la contrapartida de los importes abonados a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con origen en la valoración de las carteras de instrumentos financieros que se encuentran eficazmente cubiertos del riesgo de tipo de interés mediante derivados de cobertura de valor razonable.
- vi) Derivados de cobertura que incluye los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Grupo que cualifican para poder ser considerados de cobertura contable.
- vii) Pasivos asociados con activos no corrientes en venta que corresponde a los saldos acreedores con origen en los Activos no corrientes en venta.
- viii) Capital con naturaleza de pasivo financiero que incluye el importe de los instrumentos financieros emitidos por el Grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no cumplen los requisitos para poder calificarse como Patrimonio neto consolidado y que corresponden, básicamente, a las acciones emitidas que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés, fijo o variable. Se valoran como los Pasivos financieros a coste amortizado salvo que el Grupo los haya designado como Pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

Los pasivos financieros se registran a su coste amortizado, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 14.e, excepto en los casos siguientes:

- i) Los pasivos financieros incluidos en los epígrafes de Cartera de negociación, de Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto que se valoran a valor razonable, tal y como se define para los activos financieros en la Nota 14.e. Los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que



se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.

- ii) Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos se valoran por su coste.

Las variaciones en el valor en libros de los pasivos financieros se registran, en general, con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados, que se registran en el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas, y las que corresponden a otras causas, que se registran, por su importe neto, en el epígrafe de Resultados de operaciones financieras de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

No obstante, las variaciones del valor en libros de los instrumentos incluidos en el epígrafe de Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto se registran transitoriamente en el epígrafe Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado. Los importes incluidos en el epígrafe de Ajustes por valoración permanecen formando parte del Patrimonio neto consolidado hasta que se produzca la baja en el balance de situación consolidado del pasivo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los pasivos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran teniendo en cuenta los criterios indicados para los Activos financieros en la Nota 14.e.

- g) Transferencias y baja del balance de situación consolidado de instrumentos financieros

Las transferencias de instrumentos financieros se contabilizan teniendo en cuenta la forma en que se produce el traspaso de los riesgos y beneficios asociados a los instrumentos financieros transferidos, sobre la base de los criterios siguientes:

- i) Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, como en las ventas incondicionales, las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, las titulaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares, etc., el instrumento financiero transferido se da de baja del balance de situación consolidado, reconociéndose, simultáneamente, cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- ii) Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos, etc., el instrumento financiero transferido no se da de baja del balance de situación consolidado y se continúa valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. No obstante, se reconocen contablemente el pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste



amortizado, los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja y los gastos del nuevo pasivo financiero.

iii) Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al instrumento financiero transferido, como en las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, las titulaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido, etc., se distingue entre:

- Si el Grupo no retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso se da de baja del balance de situación consolidado y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si el Grupo retiene el control del instrumento financiero transferido, en cuyo caso continúa reconociéndolo en el balance de situación consolidado por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y se reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y del pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

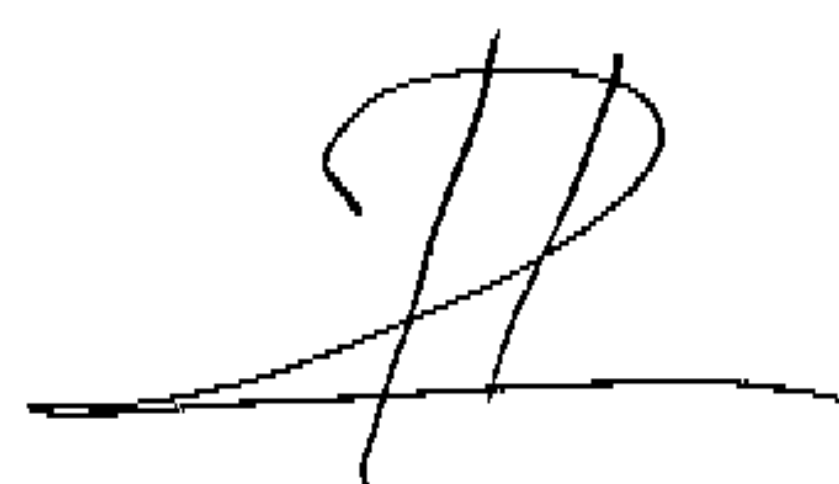
Por tanto, los activos financieros sólo se dan de baja del balance de situación consolidado cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance consolidado cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de recolocarlos de nuevo.

No obstante, el Grupo dominante no ha reconocido, a menos que deban recogerse como resultado de una transacción o acontecimiento posterior, los activos y pasivos financieros por transacciones producidas antes del 1 de enero de 2004, diferentes de los instrumentos derivados, dados de baja del balance de situación como consecuencia de la anterior normativa aplicable. En concreto, el Grupo mantiene al 31 de diciembre de 2006 y 2005 activos titulizados y dados de baja del balance de situación antes del 1 de enero de 2004 como consecuencia de la anterior normativa aplicable por importe de 377.260 miles de euros y 484.008 miles de euros, respectivamente (Nota 63), cuyo efecto en los balances de situación consolidados a dichas fechas supondría, fundamentalmente, el incremento del activo y del pasivo por los importes indicados.

h) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros se corrige, en general, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro, lo que se produce:

- i) En el caso de instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y los valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra



un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

- ii) En el caso de instrumentos de capital, cuando después de su reconocimiento inicial ocurra un evento o se produzca el efecto combinado de varios eventos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

Como norma general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que tal deterioro se manifiesta y la recuperación de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce. En el caso de que se considere remota la recuperación de cualquier importe por deterioro registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, aunque el Grupo pueda llevar a cabo las actuaciones necesarias para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos por prescripción, condonación u otras causas.

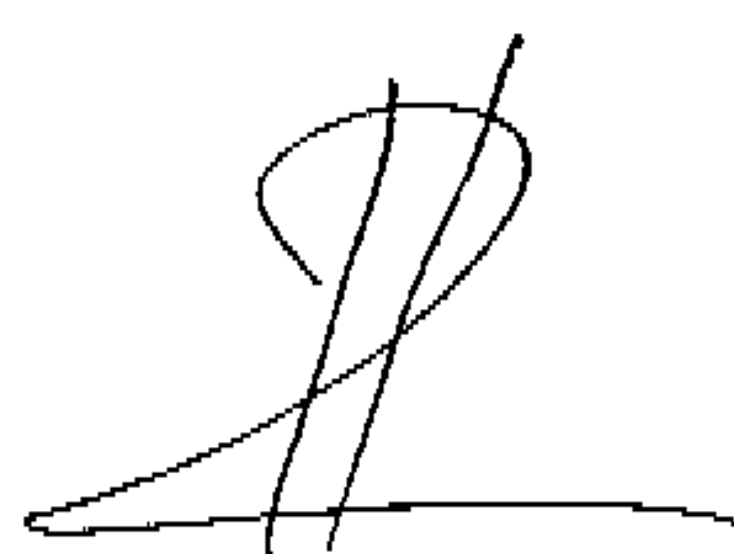
En el caso de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado el importe de las pérdidas por deterioro incurridas es igual a la diferencia negativa entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados. En el caso de instrumentos de deuda cotizados se puede utilizar, como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo futuros, su valor de mercado siempre que éste sea suficientemente fiable como para considerarlo representativo del valor que pudiera recuperar el Grupo.

Los flujos de efectivo futuros estimados de un instrumento de deuda son todos los importes, principal e intereses, que el Grupo estima que obtendrá durante la vida del instrumento. En dicha estimación se considera toda la información relevante que se encuentra disponible en la fecha de elaboración de los estados financieros consolidados, que proporcione datos sobre la posibilidad de cobro futuro de los flujos de efectivo contractuales. Asimismo, en la estimación de los flujos de efectivo futuros de instrumentos que cuenten con garantías reales, se tienen en cuenta los flujos que se obtendrían de su realización, menos el importe de los costes necesarios para su obtención y posterior venta, con independencia de la probabilidad de la ejecución de la garantía.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros consolidados determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

Las carteras de instrumentos de deuda, riesgos contingentes y compromisos contingentes, cualquiera que sea su titular, instrumentación o garantía, se analizan para determinar el riesgo de crédito al que está expuesto el Grupo y estimar las necesidades de cobertura por deterioro de su valor. Para la confección de los estados financieros consolidados, el Grupo clasifica sus operaciones en función de su riesgo de crédito analizando, por separado, el riesgo de insolvencia imputable al cliente y el riesgo-país al que, en su caso, estén expuestas.

La evidencia objetiva de deterioro se determinará individualmente para todos los instrumentos de deuda que sean significativos e individual o colectivamente para los grupos de instrumentos de deuda que no sean individualmente significativos. Cuando un instrumento concreto no se pueda incluir en ningún grupo de activos con características de



riesgo similares, se analizará exclusivamente de forma individual para determinar si está deteriorado y, en su caso, para estimar la pérdida por deterioro

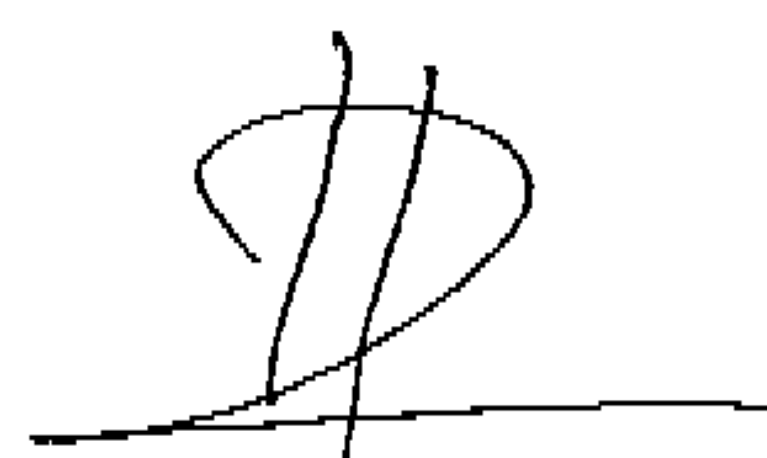
La evaluación colectiva de un grupo de activos financieros para estimar sus pérdidas por deterioro se realiza de la siguiente forma:

- i) Los instrumentos de deuda se incluyen en grupos que tengan características de riesgo de crédito similares, indicativas de la capacidad de los deudores para pagar todos los importes, principal e intereses, de acuerdo con las condiciones contractuales. Las características de riesgo de crédito que se consideran para agrupar a los activos son, entre otras, el tipo de instrumento, el sector de actividad del deudor, el área geográfica de la actividad, el tipo de garantía, la antigüedad de los importes vencidos y cualquier otro factor que sea relevante para la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- ii) Los flujos de efectivo futuros de cada grupo de instrumentos de deuda se estima sobre la base de la experiencia de pérdidas históricas del Grupo para instrumentos con características de riesgo de crédito similares a las del respectivo grupo, una vez realizados los ajustes necesarios para adaptar los datos históricos a las condiciones actuales del mercado.
- iii) La pérdida por deterioro de cada grupo es la diferencia entre el valor en libros de todos los instrumentos de deuda del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados.

Los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, los riesgos contingentes y los compromisos contingentes se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación, en las siguientes categorías: riesgo normal, riesgo subestándar, riesgo dudoso por razón de la morosidad del cliente, riesgo dudoso por razones distintas de la morosidad del cliente y riesgo fallido. Para los instrumentos de deuda no clasificados como riesgo normal se estiman, sobre la base de la experiencia del Grupo y del sector, las coberturas específicas necesarias por deterioro, teniendo en cuenta la antigüedad de los importes impagados, las garantías aportadas y la situación económica del cliente y, en su caso, de los garantes. Dicha estimación se realiza, en general, sobre la base de calendarios de morosidad elaborados sobre la base de la experiencia del Grupo y de la información que tiene del sector.

Similarmente, los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y los riesgos contingentes, cualquiera que sea el cliente, se analizan para determinar su riesgo de crédito por razón de riesgo-país. Se entiende por riesgo-país el riesgo que concurre en los clientes residentes en un determinado país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

Adicionalmente a las coberturas específicas por deterioro indicadas anteriormente, la Entidad cubre las pérdidas inherentes incurridas de los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal mediante una cobertura colectiva. Dicha cobertura colectiva, que se corresponde con la pérdida estadística, se realiza teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y las demás circunstancias conocidas en el momento de la evaluación y corresponden a las pérdidas inherentes incurridas a la fecha de los estados financieros, calculadas con procedimientos estadísticos, que están pendientes de asignar a operaciones concretas.



En este sentido, el Grupo ha utilizado, dado que no dispone de suficiente experiencia histórica y estadística propia al respecto, los parámetros establecidos por Banco de España, sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que determina el método e importe a utilizar para la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda y riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, que se modifican periódicamente de acuerdo con la evolución de los datos mencionados. Dicho método de determinación de la cobertura de las pérdidas por deterioro inherentes incurridas en los instrumentos de deuda se realiza mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y de los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal. Los mencionados porcentajes varían en función de la clasificación realizada de dichos instrumentos de deuda dentro del riesgo normal entre las siguientes subcategorías: Sin riesgo apreciable, Riesgo bajo, Riesgo medio - bajo, Riesgo medio, Riesgo medio - alto y Riesgo alto.

El reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del devengo de intereses sobre la base de los términos contractuales se interrumpe para todos los instrumentos de deuda calificados individualmente como deteriorados y para aquéllos para los que se hubiesen calculado colectivamente pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses.

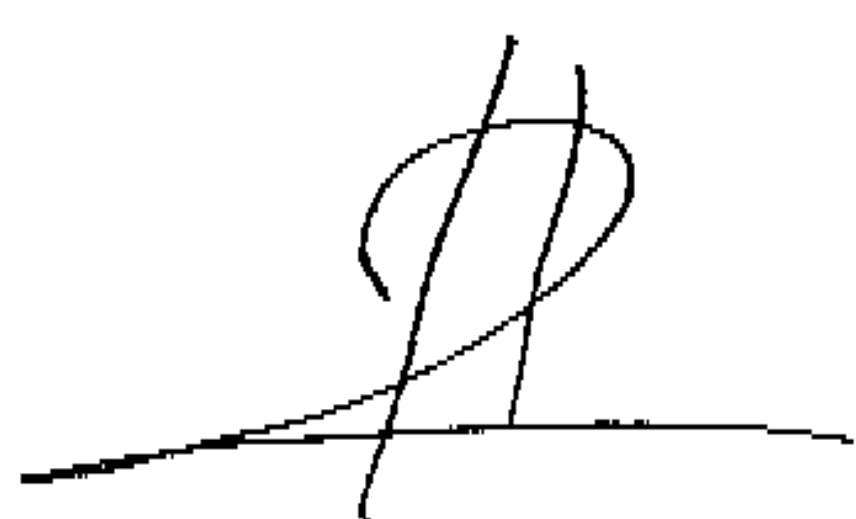
El importe de las pérdidas por deterioro incurridas en valores representativos de deuda e instrumentos de capital incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Cuando existen evidencias objetivas de que el descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas directamente en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto consolidado se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce, para el caso de valores representativos de deuda, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de recuperación y, para el caso de instrumentos de capital, en el epígrafe de Ajustes por valoración en el Patrimonio neto consolidado.

Para el caso de los instrumentos de deuda y de capital clasificados en el epígrafe Activos no corrientes en venta, las pérdidas previamente registradas dentro del Patrimonio neto consolidado se consideran realizadas reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en la fecha de su clasificación.

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición corresponden a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se producen minorando directamente el coste del activo financiero, sin que su importe pueda recuperarse salvo en caso de venta.

En el caso de las participaciones en Entidades Multigrupo y Asociadas el Grupo estima el importe de las pérdidas por deterioro comparando su importe recuperable con su valor en libros. Dichas pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se producen y las recuperaciones posteriores se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo de recuperación.



i) Valoración de las cuentas en moneda extranjera

La moneda funcional del Grupo es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

El contravalor en Euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

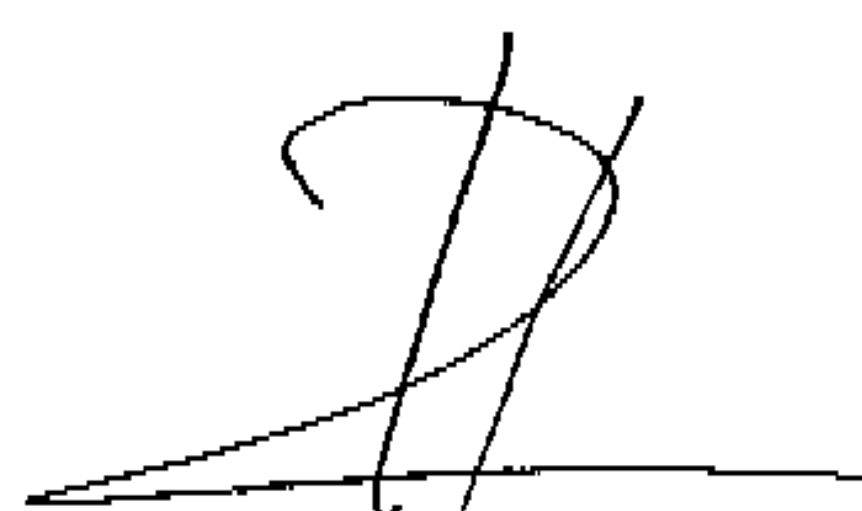
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Dólares USA	81.227	51.207	111.175	67.797
Libras esterlinas	6.864	3.343	5.412	3.749
Otras monedas	8.411	6.489	1.927	3.811
	<u>96.502</u>	<u>61.039</u>	<u>118.514</u>	<u>75.357</u>

El contravalor en Euros de los activos y pasivos en moneda extranjera, clasificados por su naturaleza, mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Caja y depósitos en Bancos Centrales	4.443	-	1.870	-
Cartera de negociación	2.047	741	6.139	6.019
Activos financieros disponibles para la venta	-	-	15.464	-
Inversiones crediticias	73.561	-	70.588	-
Cartera de inversión a vencimiento	16.449	-	24.451	-
Periodificaciones	2	120	2	42
Pasivos financieros a coste amortizado	-	60.178	-	69.296
	<u>96.502</u>	<u>61.039</u>	<u>118.514</u>	<u>75.357</u>

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio de contado de la fecha de reconocimiento, entendido como el tipo de cambio para entrega inmediata. Con posterioridad al reconocimiento inicial, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, se convierten al tipo de cambio de cierre, entendido como el tipo de cambio medio de contado de la fecha a que se refieren los estados financieros.
- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determina el valor razonable.



- iv) Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación. No obstante, se utiliza un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo, salvo que haya sufrido variaciones significativas. Las amortizaciones se convierten al tipo de cambio aplicado al correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas en la conversión de los saldos deudores y acreedores denominados en moneda extranjera se registran, en general, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. No obstante, en el caso de las diferencias de cambio que surgen en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa en el epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado, se desglosa el componente de tipo de cambio de la revalorización del elemento no monetario.

j) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras Entidades se reconocen como ingreso en el momento en el que nace el derecho a percibirlos.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

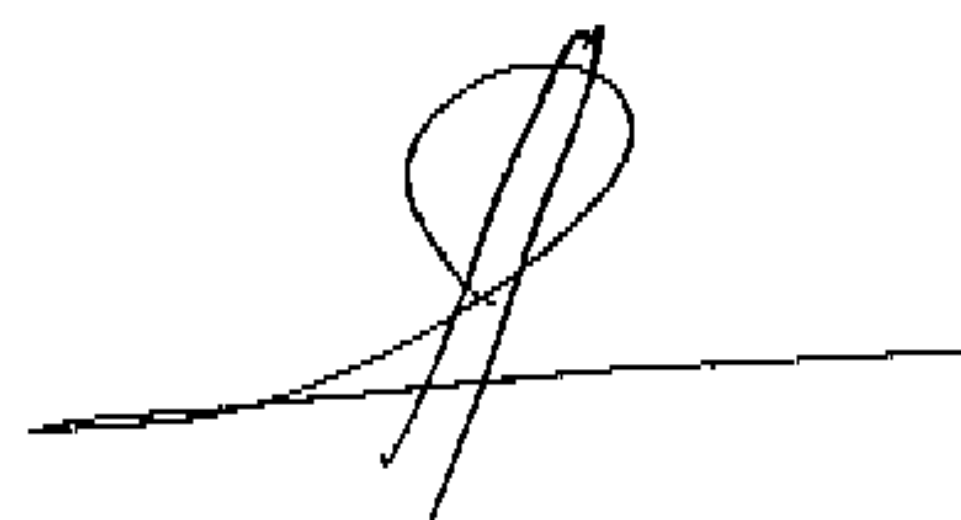
- i) Comisiones financieras que son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma. Entre ellas podemos destacar las comisiones de apertura y las comisiones de estudio de los productos de activo, las comisiones de excedidos de créditos y las comisiones de descubierto de cuentas de pasivo. Las comisiones devengadas en 2006 y 2005 por producto son:

	2006	2005
Cartera Comercial	1.652	1.173
Deudores con garantías reales	7.996	6.585
Préstamos y créditos personales	4.175	3.069
Arrendamientos financieros	300	207
Descubiertos y excedidos	4.837	5.046
	<u>18.960</u>	<u>16.080</u>

- ii) Comisiones no financieras que son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular (Ver Notas 49 y 50).

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- i) Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.



- ii) Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- iii) Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función de principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

k) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una Norma Legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto.

l) Permutas de activos

Las permutas de activos materiales e intangibles son las adquisiciones de activos de esa naturaleza a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o una combinación de activos monetarios y no monetarios, salvo los activos adjudicados que se tratan de acuerdo con lo preceptuado para los Activos no corrientes en venta.

El activo recibido en una permuta de activos se reconoce por el valor razonable del activo entregado más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

m) Garantías financieras

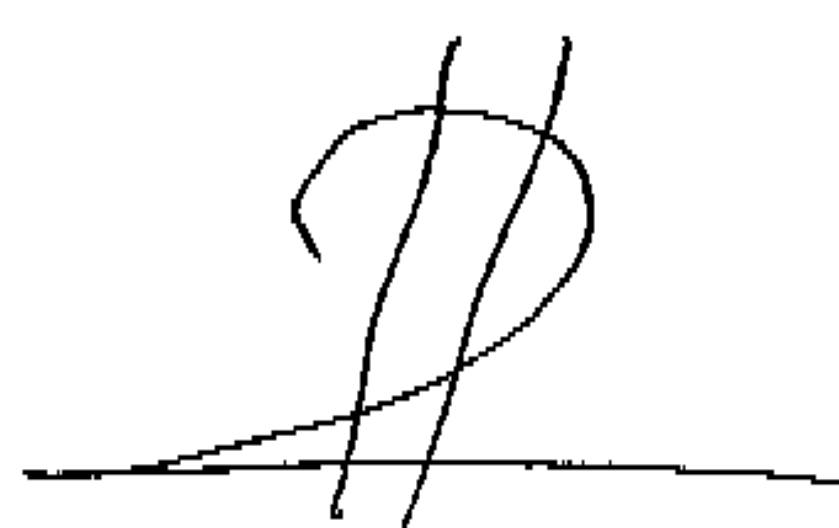
Se consideran garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste, con independencia de su forma jurídica que puede ser, entre otras, la de fianza, aval financiero o técnico y crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por el Grupo.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y, en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones para ellas mediante la aplicación de criterios similares a los indicados en la Nota 14.h para los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado.

En el caso de sea necesario constituir una provisión por las garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo, que se registran en el epígrafe Periodificaciones del pasivo del balance de situación consolidado, se reclasifican a la correspondiente provisión.

n) Arrendamientos

Los contratos de arrendamiento se presentan en función del fondo económico de la operación con independencia de su forma jurídica y se clasifican desde el inicio como arrendamientos financieros u operativos.



- i) Un arrendamiento se considera como arrendamiento financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Cuando el Grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el epígrafe de Inversiones Crediticias del balance de situación consolidado, de acuerdo con la naturaleza el arrendatario.

Por otra parte, cuando el Grupo actúa como arrendatario, se registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato, y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

Los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

- ii) Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

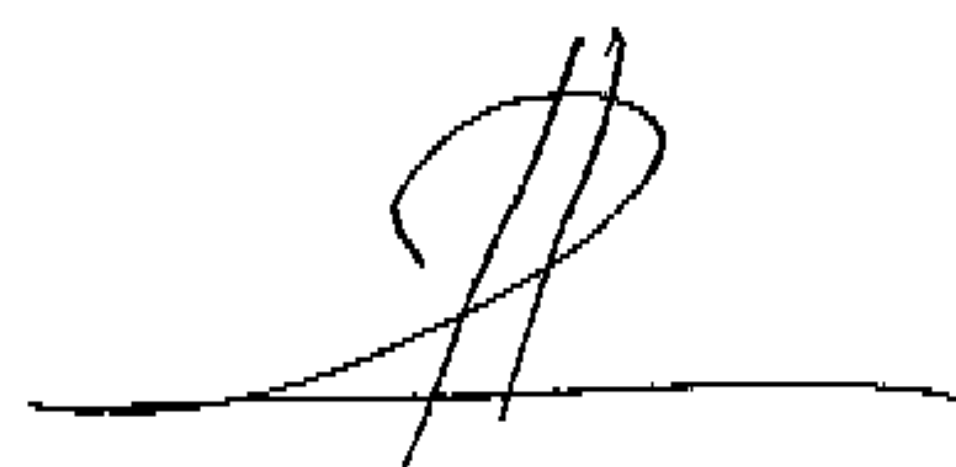
Por otra parte, cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

ñ) Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación consolidado. Las comisiones generadas por esta actividad se registran en el epígrafe de Comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

o) Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Se consideran retribuciones post-empleo las remuneraciones a los empleados que se liquidan tras la terminación de su periodo de empleo. Las retribuciones post-empleo, incluso las cubiertas con fondos internos o externos de pensiones, se clasifican como planes de aportaciones definidas o planes de prestaciones definidas, en función de las condiciones de



dichas obligaciones, teniendo en cuenta todos los compromisos asumidos tanto dentro como fuera de los términos pactados formalmente con los empleados.

El coste de los servicios pasados, producidos por modificaciones introducidas en las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones, se reconoce, linealmente, a lo largo del periodo comprendido entre el momento en el que surgen los nuevos compromisos y la fecha en la que el empleado tenga el derecho irrevocable a recibir las nuevas prestaciones. Las retribuciones post-empleo se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias de la forma siguiente:

- i) En el epígrafe de Gastos de personal se registra el coste de los servicios del periodo corriente que corresponde al incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados.
- ii) En el epígrafe de Intereses y cargas asimiladas se registra el coste por intereses que corresponde al incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo.
- iii) En el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados se registra el rendimiento obtenido de los activos asignados a la cobertura de los compromisos menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten.

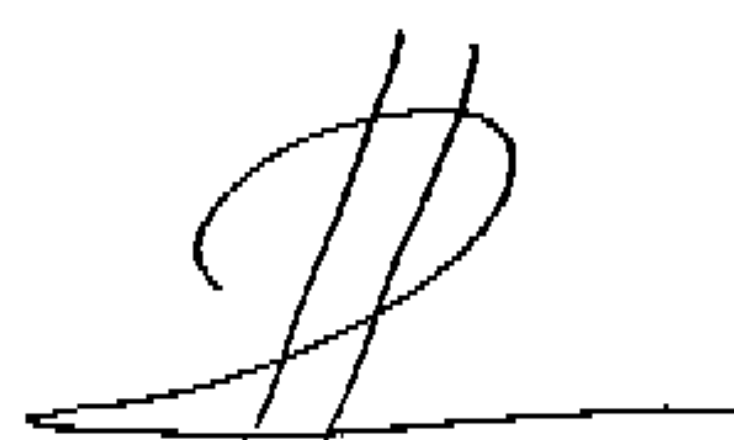
De acuerdo con el convenio colectivo laboral vigente para el sector bancario, el Banco tiene asumido el compromiso de complementar, hasta el salario del convenio colectivo, las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación, incapacidad permanente, 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 2006 y 2005, Gertakizun, E.P.S.V. incorporaba el patrimonio relativo a los compromisos por pensiones devengados por el personal de la Entidad dominante.

La Entidad dominante ha encargado la realización de estudios actuariales para evaluar los compromisos por pensiones al 31 de diciembre de 2006 y 2005. 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 al 31 de diciembre de 2006 y 2005

	2006	2005
Tipo de interés técnico	4,00%	4,00%
Tablas de invalidez	Hunter	Hunter
Tablas de mortalidad	GRM/F-95	GRM/F-95
Tipo anual de crecimiento de los salarios	3,25%	3,25%
Tipo anual acumulativo de incremento de precios	2,50%	2,50%
Tipo anual de revisión de pensiones	2,50%	2,50%



De acuerdo con dichos estudios actuariales referidos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor actual de los compromisos asumidos en materia de retribuciones post empleo por la Entidad dominante y la forma en la que esos compromisos se encuentran cubiertos, son las siguientes:

	2006	2005
Compromisos asumidos		
Personal en activo	37.378	34.873
Personal con jubilaciones anticipadas	13.439	14.823
Personal pasivo	92.177	91.862
Otros	<u>421</u>	<u>476</u>
	<u>143.415</u>	<u>142.034</u>

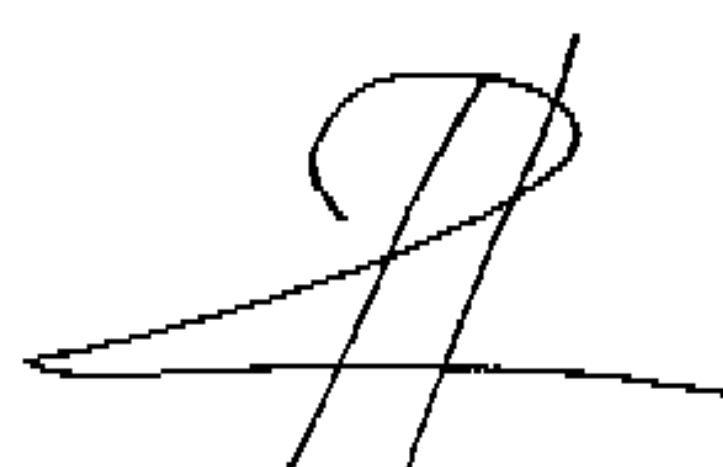
	2006	2005
Coberturas		
Activos asignados a la cobertura de los compromisos	<u>143.415</u>	<u>142.034</u>
Compromisos no registrados		
Coste de los servicios pasados no devengados	<u>8.480</u>	<u>9.125</u>
	<u>8.480</u>	<u>9.125</u>

Los Activos asignados a la cobertura de los compromisos o activos afectos al plan son los activos con los que se liquidarán directamente las obligaciones y no son propiedad de la Entidad, solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones post-empleo y no pueden retornar a la Entidad dominante.

El detalle de los movimientos en los ejercicios 2006 y 2005 de los compromisos no registrados de las retribuciones post-empleo es el siguiente:

	2006	2005
Compromisos no registrados al inicio del ejercicio		
Coste de los servicios pasados no devengados	<u>9.125</u>	<u>9.683</u>
	<u>9.125</u>	<u>9.683</u>
Disminuciones por devengo anual	(645)	(558)
Compromisos no registrados al final del ejercicio		
Coste de los servicios pasados no devengados	<u>8.840</u>	<u>9.125</u>
	<u>8.840</u>	<u>9.125</u>

El devengo anual del coste de los servicios pasados se registra en el epígrafe de Gastos de Personal (Ver Nota 54).



La Entidad dominante realizó en años anteriores diversos planes voluntarios 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. En consecuencia, la Entidad dominante tiene constituidos fondos para cubrir los compromisos adquiridos con el personal prejubilado, tanto en materia de salarios como de otras cargas sociales, desde el momento de su prejubilación hasta la fecha de su jubilación efectiva y se completaron las coberturas de las retribuciones que causen a partir de la fecha de su jubilación efectiva. El detalle de los fondos constituidos por la Entidad dominante como consecuencia de las jubilaciones anticipadas, que no se incluyen en los fondos de retribuciones post-empleo detalladas anteriormente, a 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascienden a 25.618 y 32.266 miles de euros respectivamente (Ver Nota 36).

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 hasta dicha fecha. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el importe de las reservas matemáticas correspondiente a este contrato de seguro que cubre a la totalidad del personal en situación pasiva asciende a 75.400 y 77.720 miles de euros, respectivamente. Asimismo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 17.931 (10.429 miles de euros con el personal prejubilado y 7.502 miles de euros con el personal pasivo) y 16.585 (10.606 miles de euros con el personal prejubilado y 5.979 miles de euros con el personal pasivo) miles de euros, respectivamente.

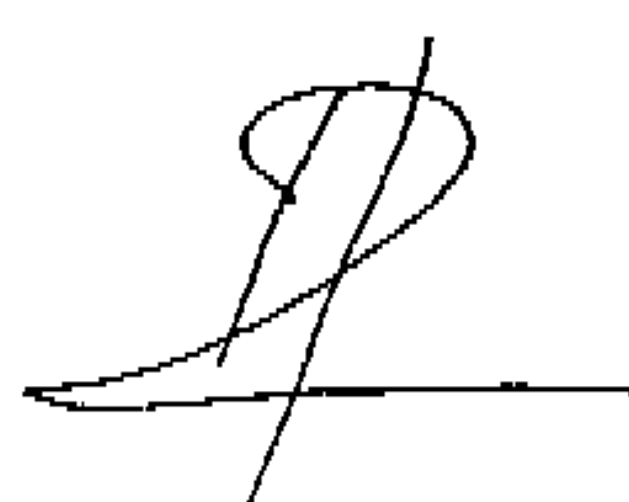
A partir del ejercicio 2004, con objeto de cubrir los compromisos por riesgo de fallecimiento e invalidez correspondiente al personal en activo, Gertakizun, E.P.S.V. tiene formalizado un contrato de seguro con una Entidad ajena al Grupo.

Los rendimientos obtenidos por Gertakizun, E.P.S.V. se recogen en el epígrafe de Intereses y rendimientos asimilados (Ver Nota 45) en el apartado de Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares.

El valor razonable de los activos que se encontraban asignados a la cobertura de retribuciones post-empleo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es 144.858 y 143.733 miles de euros, respectivamente.

De acuerdo con la normativa vigente, el Grupo está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

Por otra parte, el Grupo mantiene acuerdos con Administradores y/o personal de la Alta Dirección con la finalidad de indemnizarles en el momento en que se interrumpa su contrato. En el caso de que la interrupción del contrato pueda ser decidida por la Entidad, el importe de la indemnización se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se toma la decisión de rescindir el contrato con la persona afectada y así se le comunica. En el caso de que la interrupción del contrato pueda ser decidida por la persona afectada, el importe de la indemnización se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el periodo comprendido entre la fecha del acuerdo en que se estableció la retribución y la fecha más temprana en la que se tiene el derecho a percibirla.



p) Impuesto sobre beneficios

El Impuesto sobre Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto consolidado, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto consolidado, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto consolidado del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

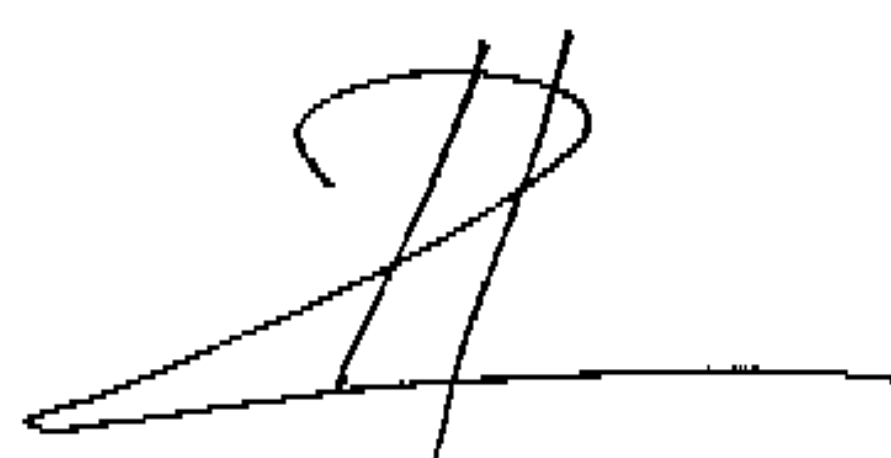
Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación consolidado y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el Grupo obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que el Grupo obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- i) Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- ii) Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

No obstante lo anterior, sólo se reconoce el activo por impuesto diferido que surge en el registro contable de inversiones en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas, cuando es probable que se vaya a realizar en un futuro previsible y se espera disponer de suficientes ganancias fiscales en el futuro contra las que se podrá hacer efectivo el mismo. Tampoco se reconoce cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio o surjan en la contabilización de inversiones en Entidades Dependientes, Multigrupo o Asociadas, si el Grupo es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.



En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

En 1998, la Entidad dominante externalizó en Gertakizun, E.P.S.V. el fondo interno por pensiones, cuyas dotaciones para su constitución fueron consideradas, básicamente, como no deducibles a efectos del Impuesto sobre Sociedades. Según la normativa fiscal vigente, la externalización supone para dicho fondo la consideración fiscal de gasto deducible en el importe del mismo que en su día fue no deducible. Esto se realiza linealmente en diez años, mediante disminuciones de la base imponible del citado impuesto.

q) Activo material

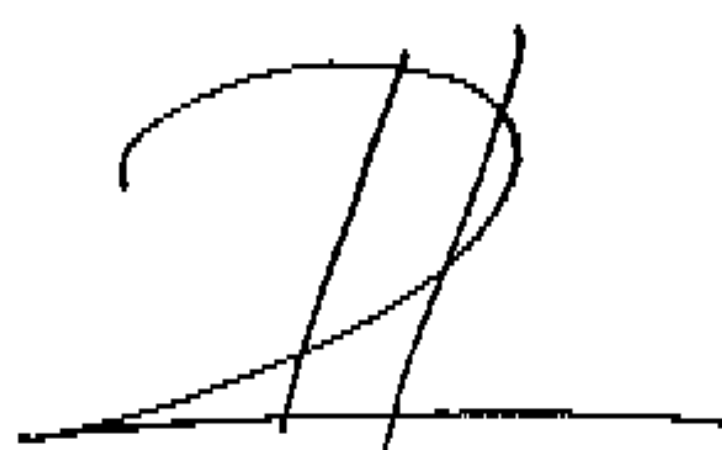
El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por el grupo y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable. El coste de adquisición de los elementos del activo material de uso propio de libre disposición incluye la valoración de los mismos al 1 de enero de 2004 al valor razonable. Dicho valor razonable al 1 de enero de 2004 se obtuvo sobre la base de tasaciones realizadas por expertos independientes.

En el caso de los activos adjudicados, el coste de adquisición corresponde al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Edificios de uso propio	25-30
Mobiliario	10
Instalaciones	7-16
Equipos informáticos	4-5

En cada cierre contable, el Grupo analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, el Grupo reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma. Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, el Grupo registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en



concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

El Grupo, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurren.

r) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, el Grupo estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.

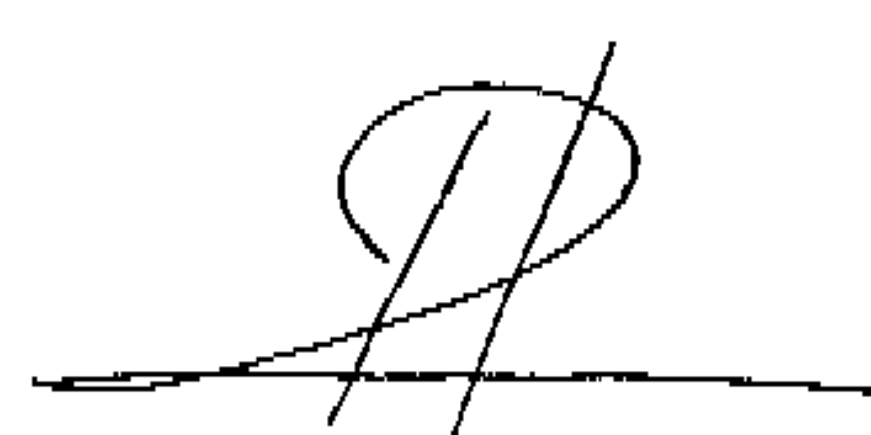
Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

El Fondo de comercio representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una Entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles y solo se reconoce cuando se haya adquirido a título oneroso en una combinación de negocios.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- i) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las Entidades adquiridas se imputan aumentando el valor de los activos o reduciendo el valor de los pasivos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, del Grupo.
- ii) Si son asignables a activos intangibles concretos se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
- iii) Las diferencias restantes no imputables se registran como un Fondo de comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Las diferencias negativas que se producen entre el coste de las participaciones en el capital de las Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas respecto a los correspondientes



valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- i) Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las Entidades adquiridas se imputan aumentando el valor de los pasivos o reduciendo el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos pasivos o activos, respectivamente, del Grupo.
- ii) Los importes restantes no imputables se registran en el epígrafe de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital.

El resto de los activos intangibles pueden ser de vida útil indefinida, cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se ha concluido que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generen flujos de efectivo netos a favor del Grupo, o de vida útil definida. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan aunque, en cada cierre contable, el Grupo revisa sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia. Los activos intangibles con vida definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los del activo material.

En cualquier caso, el Grupo registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

s) Existencias

Las existencias son activos no financieros que el Grupo tiene para su venta en el curso ordinario del negocio, se encuentran en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad o van a ser consumidos en el proceso de producción o en la prestación servicios. Las existencias incluyen, por tanto, los terrenos y demás propiedades que el Grupo tiene para la venta en la actividad de promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su valor de coste, que comprende todos los costes causados para su adquisición y transformación y los otros costes, directos e indirectos, en los que se haya incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su valor neto de realización. Se entiende por valor neto de realización el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El importe de cualquier ajuste por valoración de las existencias, tales como daños, obsolescencia y minoración del precio de venta, hasta su valor neto de realización y las pérdidas por otros conceptos se reconocen como gastos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se produce el deterioro o la pérdida. Las recuperaciones de valor posteriores se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se producen.



El valor en libros de las existencias se da de baja del balance de situación consolidado y se registra como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el ejercicio en que se reconoce el ingreso procedente de su venta. El gasto indicado se incluye en el epígrafe de Coste de ventas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando corresponde a actividades habituales del Grupo o en el epígrafe de Otras cargas de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los demás casos.

t) Provisiones y pasivos contingentes

Se consideran provisiones las obligaciones actuales del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, el Grupo espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

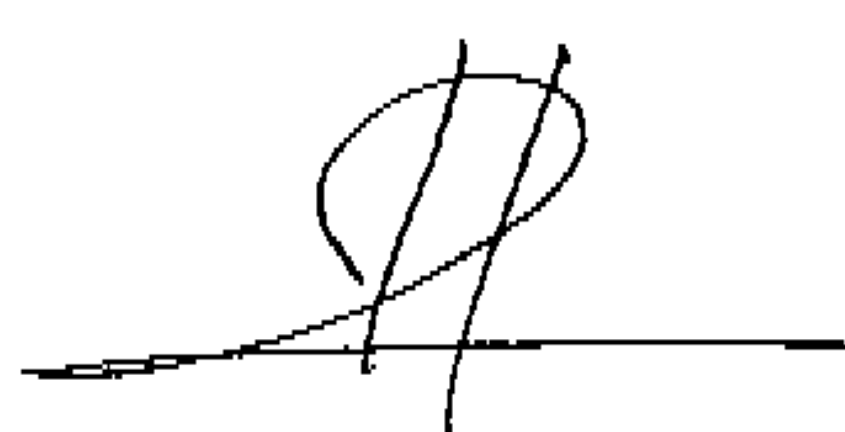
- i) Una disposición legal o contractual.
- ii) Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por el grupo frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades. Tales expectativas se crean cuando el grupo acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- iii) La evolución prácticamente segura de la regulación en determinados aspectos, en particular, proyectos normativos de los que el grupo no podrá sustraerse.

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles del Grupo, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales del Grupo cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporan beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probables cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

El Grupo incluye en las cuentas anuales consolidadas todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Grupo con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales y fiscales del Grupo como los Administradores de la Entidad Dominante entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo, adicional al, en su caso, incluido como provisión, en las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios en los que finalicen.

u) Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El epígrafe de Activos no corrientes en venta del balance de situación consolidado incluye el valor en libros de los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores. Se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

En consecuencia, la recuperación del valor en libros de estas partidas, que pueden ser de naturaleza financiera y no financiera, previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación, en lugar de mediante su uso continuado.

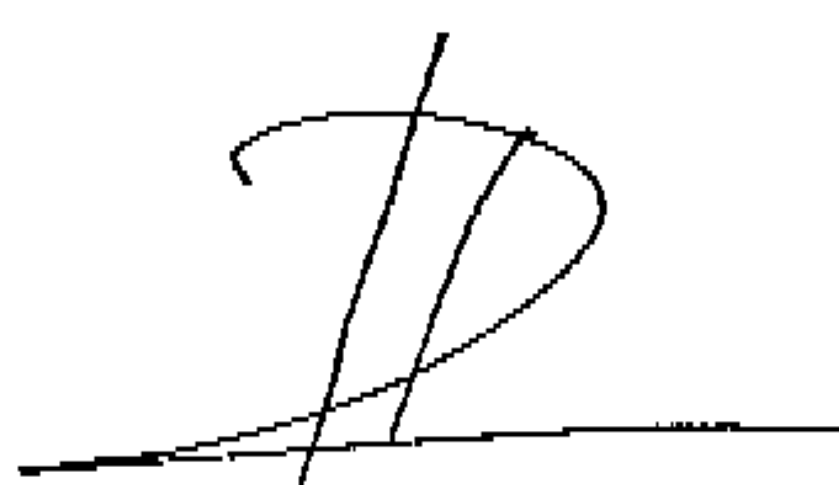
Los activos clasificados como Activos no corrientes en venta se valoran, en general, por el menor importe entre su valor en libros en el momento en el que son considerados como tales y su valor razonable neto de los costes de venta estimados de dichos activos. Mientras que permanecen clasificados como Activos no corrientes en venta, los activos materiales e inmateriales amortizables por su naturaleza no se amortizan.

En el caso de que el valor en libros exceda al valor razonable de los activos neto de sus costes de venta, el Grupo ajusta el valor en libros de los activos por el importe de dicho exceso, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. En el caso de producirse posteriores incrementos del valor razonable de los activos, el Grupo revierte las pérdidas anteriormente contabilizadas, incrementando el valor en libros de los activos con el límite del importe anterior a su posible deterioro, con contrapartida en el epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

v) Estado consolidado de flujos de efectivo

En el estado consolidado de flujos de efectivo se utilizan determinados conceptos que tienen las definiciones siguientes:

- i) Flujos de efectivo que son las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- ii) Actividades de explotación que son las actividades típicas del Grupo y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- ii) Actividades de inversión que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.



- iii) Actividades de financiación que son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del Patrimonio neto consolidado y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

15. Deberes de lealtad de los Administradores

En relación con los requerimientos del apartado 4 del artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónimas, a continuación se detallan las participaciones, cargos o actividades desempeñadas por los miembros del Consejo de Administración de la Entidad Dominante en otras sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la misma, tanto a 31 de diciembre de 2006 como a 31 de diciembre de 2005:

Consejero	Denominación de la sociedad objeto	% participación	Cargo o funciones
José María Aguirre González	Praga de Hipotecas y Créditos EFC, S.A.	19,22%	Presidente
Alfredo Lafita Pardo	Corporación Financiera Alba	-	Consejero

Ningún Consejero tiene participación en este tipo de sociedades por importe superior al 0,05% ni a 31 de diciembre de 2006 ni a 31 de diciembre de 2005.

16. Atención al cliente

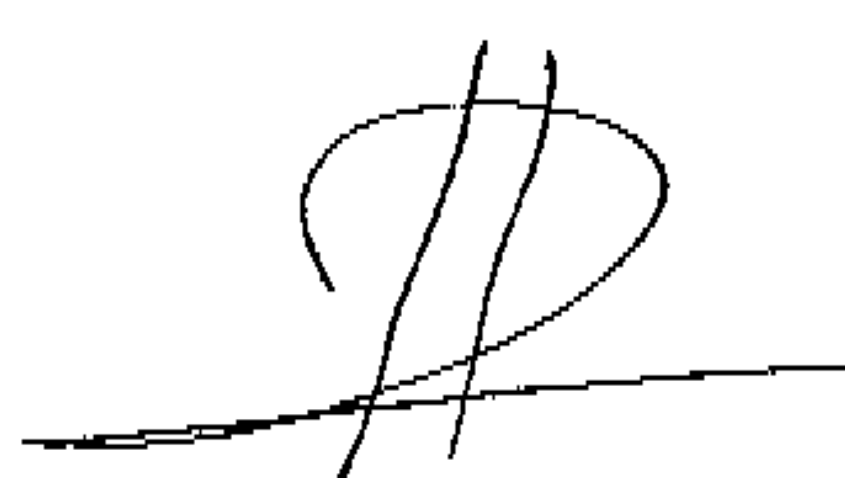
El artículo 17.2 de la Orden ECO/734/2005, de 11 de marzo, sobre Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, indica que en la memoria de las cuentas anuales consolidadas se debe resumir, brevemente, el contenido de la memoria del Servicio de Atención al Cliente del Grupo. En relación al ejercicio 2006, dicho resumen es el siguiente:

- El Servicio de Atención al Cliente ha recibido 513 reclamaciones, de las que 420 corresponden a particulares y 93 a empresas. Adicionalmente, y de acuerdo con el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente no han sido admitidas a trámite 29 expedientes.
- Durante el ejercicio 2006 han sido resueltas la totalidad de las 513 reclamaciones, sin que queden casos pendientes de resolución al cierre del ejercicio.
- Las decisiones del Servicio de Atención al Cliente sobre las reclamaciones recibidas han sido dictaminadas a favor del cliente en 262 expedientes (51,1%) y a favor del Grupo en 251 ocasiones (48,9%)

A partir de las reclamaciones presentadas por los clientes se han propuesto 27 mejoras a los procesos y procedimientos implantados en el Grupo.

En relación con el contenido de la citada memoria correspondiente al ejercicio 2005, dicho resumen es el siguiente:

- El Servicio de Atención al Cliente recibió 72 quejas y 403 reclamaciones, de las que 392 corresponden a particulares y 83 a empresas.
- Durante el ejercicio 2005 fueron resueltas 473 quejas, quedando pendientes de resolución 2 casos.



- c) Las decisiones del Servicio de Atención al Cliente sobre las reclamaciones recibidas fueron dictaminadas a favor del cliente en 222 expedientes (46,9%) y a favor del Grupo en 251 ocasiones (53,1%)

A partir de las reclamaciones presentadas por los clientes se han propuesto 34 mejoras a los procesos y procedimientos implantados en el Grupo.

Adicionalmente, la Oficina del Defensor del Cliente informa de 36 reclamaciones recibidas durante 2006 (54 durante 2005), resolviendo 19 de ellas a favor del Grupo (52,7%) (25 en 2005), 8 a favor del cliente (22,2%) (12 en 2005) y declarándose sin competencia en 3 ocasiones (10 en 2005). Al 31 de diciembre de 2006, se encuentran en tramitación por parte de la oficina del Defensor 6 reclamaciones (7 a 31 de diciembre 2005).

17. Riesgo de crédito

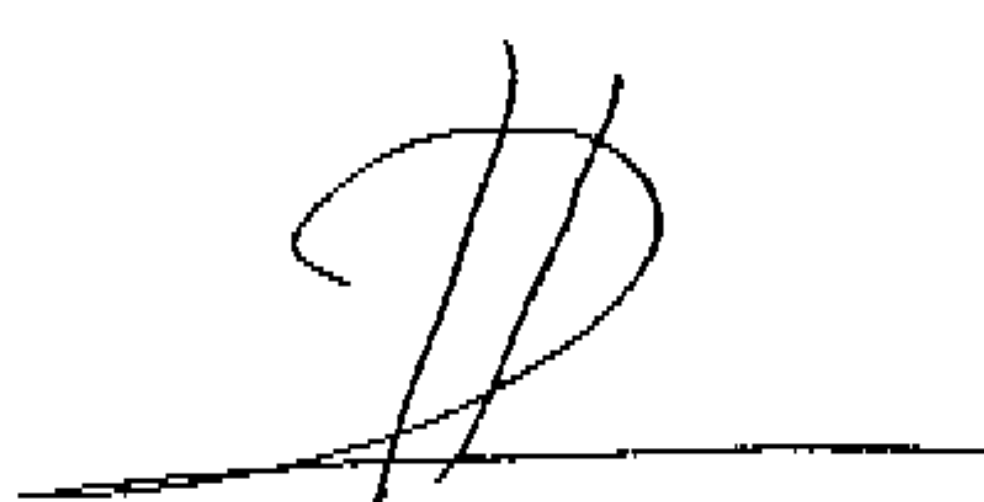
El Grupo toma una exposición al riesgo de crédito cuando existe el riesgo de que la contraparte sea incapaz de pagar los importes que debe en su totalidad. El Grupo estructura los niveles de riesgo de crédito que asume situando los límites en la cantidad de riesgo aceptado en relación a un deudor o grupos de deudores y con respecto a los segmentos geográficos y de industria. Tales riesgos se observan sobre una base de una revisión trimestral. Los límites del nivel de riesgo de crédito por producto y sector industrial se aprueban anualmente por el Consejo de Administración.

La exposición a cualquier deudor individual, incluyendo Entidades financieras y agentes, se restringe posteriormente por los sublímites que garantizan las exposiciones fuera de balance y los límites de riesgos emitidos diariamente en relación a los elementos de negociación tales como contratos de tipo de cambio forward. La exposición real frente a los límites se observa diariamente.

La exposición al riesgo de crédito se gestiona mediante un análisis regular de la capacidad de los deudores y de los potenciales deudores para cumplir las obligaciones de devoluciones de intereses y de capital, adoptando políticas preventivas ante las alertas que vayan surgiendo diariamente a través de nuestro Sistema de Seguimiento del Riesgo.

El Grupo mantiene un estricto control en las posiciones netas abiertas en derivados, es decir, la diferencia entre los contratos de compra y de venta, por ambas cantidades y términos. En cualquier momento el importe sujeto al riesgo de crédito se limita al valor contable actual de los instrumentos que sean favorables al Grupo (es decir, activos) que en relación a los derivados es sólo una pequeña fracción del contrato o de los valores nominales utilizados para expresar el volumen de los instrumentos en circulación. La exposición al riesgo de crédito se gestiona como parte de los límites de préstamo con los clientes, junto con las exposiciones potenciales de los movimientos del mercado. Las garantías u otros valores no se obtienen normalmente para exposiciones al riesgo de crédito en estos instrumentos, salvo donde el grupo requiera depósitos marginales de las contrapartes.

Las concentraciones geográficas de activos, pasivos y elementos fuera de balance al 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:



	2006			
	Activos	Pasivos	Compromisos de crédito	Ingresos
Guipúzcoa	961.806	998.364	380.190	51.115
Expansión Norte	593.298	112.061	153.618	18.909
Barcelona	786.969	404.825	161.821	38.428
Levante	994.244	352.764	252.536	40.294
Madrid	1.452.384	733.602	481.941	67.459
Navarra	490.616	318.391	139.028	22.747
Vizcaya	926.347	799.053	457.947	46.765
Expansión Sur	625.724	160.207	171.274	26.879
Importes no asignados (*)	<u>2.183.237</u>	<u>5.135.358</u>	<u>257.307</u>	<u>82.876</u>
	9.014.625	9.014.625	2.455.662	395.472

(*) Volumen gestionado por los servicios centrales del Grupo.

	2005			
	Activos	Pasivos	Compromisos de crédito	Ingresos
Guipúzcoa	844.376	857.398	341.450	44.645
Expansión Norte	283.130	44.546	102.034	7.812
Barcelona	685.825	358.452	151.858	31.101
Levante	789.295	302.656	219.223	30.764
Madrid	1.222.193	637.029	375.694	53.648
Navarra	382.912	274.053	114.135	17.240
Vizcaya	804.865	671.295	401.689	38.873
Expansión Sur	445.996	109.328	106.555	16.889
Importes no asignados (*)	<u>1.749.526</u>	<u>3.953.361</u>	<u>22.179</u>	<u>55.117</u>
	7.208.118	7.208.118	1.834.817	296.089

(*) Volumen gestionado por los servicios centrales del Grupo.

Como participante activo en los mercados bancarios internacionales, el Grupo tiene una concentración significativa del riesgo de crédito con otras instituciones financieras. En total, la exposición al riesgo de crédito a las instituciones financieras se estima que ascienda a 120.692 miles de euros al 31 de diciembre del 2006 (124.833 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) de los que 23.790 miles de euros (15.134 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) consistían en instrumentos financieros derivados.

Las concentraciones del riesgo por sector geográfico dentro de la cartera de Inversiones crediticias han sido las siguientes:



	2006		2005	
	Importe	%	Importe	%
Guipúzcoa	895.804	11,24%	754.350	12,09%
Expansión Norte	599.174	7,52%	286.582	4,59%
Barcelona	741.540	9,30%	622.717	9,98%
Levante	960.864	12,05%	742.452	11,90%
Madrid	1.377.980	17,29%	1.123.318	18,00%
Navarra	468.323	5,88%	350.523	5,62%
Vizcaya	872.030	10,94%	733.812	11,76%
Expansión Sur	617.785	7,75%	430.113	6,89%
Importes no asignados (*)	1.437.903	18,03%	1.196.181	19,17%
	7.971.403	100,00%	6.240.048	100,00%

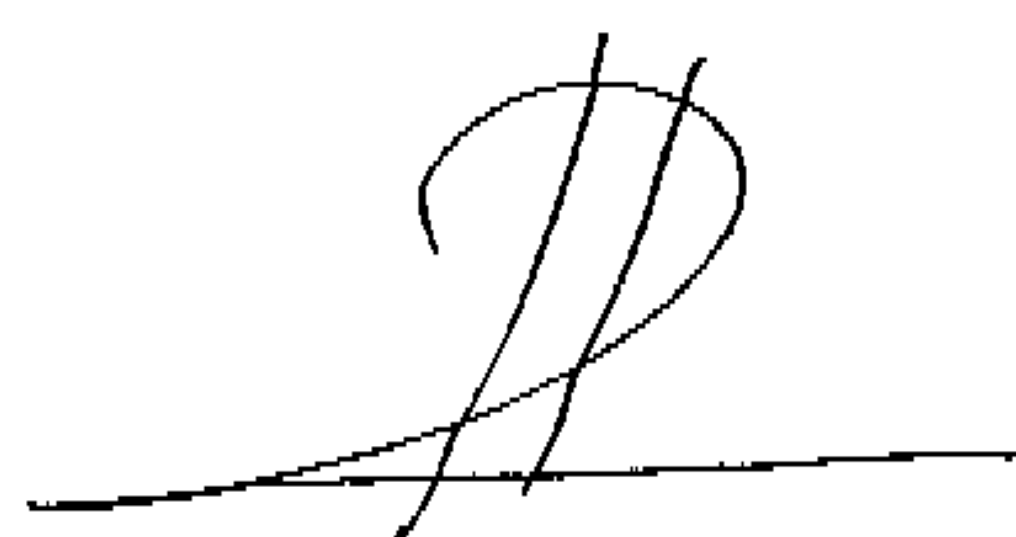
(*) Volumen gestionado por los servicios centrales del Grupo.

Las concentraciones del riesgo por sector económico dentro de la cartera de Inversiones crediticias han sido las siguientes:

	2006		2005	
	Importe	%	Importe	%
Instituciones públicas	32.192	0,40%	869.972	13,94%
Sector residente	7.619.993	95,59%	5.279.695	84,61%
Sector no residente	319.218	4,00%	90.381	1,45%
	7.971.403	100,00%	6.240.048	100,00%

El desglose de las Inversiones crediticias en función de las calificaciones crediticias asignadas, es el siguiente:

- Para los riesgos incluidos en Depósitos en Entidades de Crédito se utilizan los rating externos otorgados por las principales agencias de calificación (Moody's, Standard & Poors, Fitch).
- Para los clientes Particulares, se utilizan modelos de scoring que, a partir de la valoración del perfil del cliente, del análisis de su capacidad de pago y de las características de la operación, asigna un nivel de riesgo asociado a su Probabilidad de Mora. Este dato se utiliza para la definición de los 5 niveles de riesgo, en los que se integran todas las operaciones. La definición de los 5 niveles de riesgo se ha realizado desde el ejercicio 2005 (siendo 1 el rating menos favorable).
- Para los clientes Empresas, se utilizan un modelo de rating interno basado en la valoración de su situación accionarial, organización, mercado-producto, situación económico- financiera y proyección futura. Las Empresas quedan clasificadas en 10 grupos homogéneos (siendo 1 el rating menos favorable).



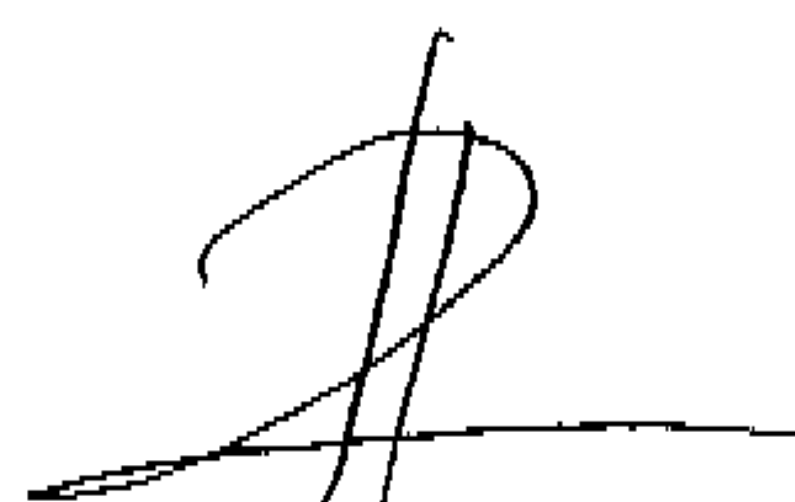
	2006		2005	
	Importe	%	Importe	%
Entidades de crédito	1.219.004	15,29%	1.082.644	17,35%
Aa1	104.875		126.771	
Aa2	8.839		49.186	
Aa3	379.609		434.346	
A1	400.386		280.673	
A2	214.534		46.000	
A3	24.287		7.000	
Saldos sin rating	86.474		138.668	
Crédito a clientes	6.648.440	83,40%	5.126.825	82,16%
Particulares	2.387.621	29,95%	1.436.396	23,02%
Particulares Hipotecario	1.696.206	21,28%	1.169.828	18,75%
Rating 1	411.478		291.083	
Rating 2	400.440		284.412	
Rating 3	410.511		292.613	
Rating 4	260.586		180.368	
Rating 5	213.191		121.352	
Particulares Consumo	56.089	0,70%	49.897	0,80%
Rating 1	24.199		19.014	
Rating 2	15.374		13.750	
Rating 3	10.498		10.214	
Rating 4	4.058		4.013	
Rating 5	1.960		2.906	
Resto Particulares	635.326	7,97%	216.671	3,47%
Empresas	4.016.551	50,39%	3.556.688	57,00%
Promociones y construcción	1.591.155	19,96%	1.296.788	20,78%
Empresas con rating	1.941.349	24,35%	1.681.754	26,95%
Rating 0	8.272		2.865	
Rating 1	22.570		17.314	
Rating 2	93.429		95.002	
Rating 3	118.049		111.591	
Rating 4	245.021		212.401	
Rating 5	421.646		373.426	
Rating 6	474.538		386.380	
Rating 7	380.532		333.661	
Rating 8	150.479		126.212	
Rating 9	26.019		22.721	
Rating 10	794		181	
Resto empresas	484.047	6,07%	578.146	9,27%
Otros	244.268	3,06%	133.741	2,14%
Otros instrumentos financieros	103.959	1,30%	30.579	0,49%
	<u>7.971.403</u>	<u>100,00%</u>	<u>6.240.048</u>	<u>100,00%</u>

Las tasas históricas de impagos de las inversiones crediticias del cuadro anterior son las siguientes:

	Tasa de impago			
	2006	2005	2004	2003
Riesgos sin rating	0,30%	1,65%	1,56%	1,46%
Riesgos con rating 0	9,30%	11,57%	7,40%	32,53%
Riesgos con rating 1	6,30%	13,99%	3,26%	11,50%
Riesgos con rating 2	1,10%	0,46%	0,15%	1,65%
Riesgos con rating 3	0,70%	2,98%	0,40%	4,66%
Riesgos con rating 4	1,90%	0,58%	0,59%	0,85%
Riesgos con rating 5	0,30%	0,48%	0,38%	0,20%
Riesgos con rating 6	0,20%	0,06%	0,09%	0,16%
Riesgos con rating 7	0,20%	0,02%	0,13%	0,03%
Riesgos con rating 8	0,20%	0,03%	0,00%	0,01%
Riesgos con rating 9	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Riesgos con rating 10	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	0,54%	0,79%	0,58%	0,84%

El desglose del valor en libros, sin deducir las correcciones de valor por deterioro, de los activos deteriorados (incluido Pasivos Contingentes Dudosos) es el siguiente:

	2006	2005
Por zonas geográficas:		
Guipúzcoa	2.781	4.018
Expansión Sur	4.894	247
Barcelona	3.641	2.931
Levante	3.312	2.318
Madrid	11.653	10.182
Navarra	1.727	1.608
Vizcaya	2.707	5.548
Expansión Norte	6.238	5.020
	36.953	31.872
Por contrapartes		
Sector residente	33.842	31.697
Sector no residente	3.111	175
	36.953	31.872
Por tipo instrumento		
Cuentas a la vista	2.128	2.218
Cartera comercial	2.649	3.112
Préstamos	23.836	19.533
Créditos	5.802	3.691
Leasing	576	1.063
Avaes	1.816	1.760
Tarjetas	146	495
	36.953	31.872



El detalle por plazos de vencimiento de los importes vencidos es el siguiente:

	2006	2005
Hasta 6 meses	10.241	9.414
Entre 6 meses y menos de 12 meses	14.532	6.132
Entre 1 año y menos de 3 años	8.932	11.017
Más de 3 años	<u>3.248</u>	<u>5.309</u>
	<u>36.953</u>	<u>31.872</u>

Las dotaciones por pérdidas por deterioro reconocidas en los ejercicios 2005 y 2004 se desglosan de la forma siguiente:

	2006	2005
Determinadas individualmente	8.229	9.774
Determinadas colectivamente	<u>22.937</u>	<u>13.840</u>
	<u>31.166</u>	<u>23.614</u>

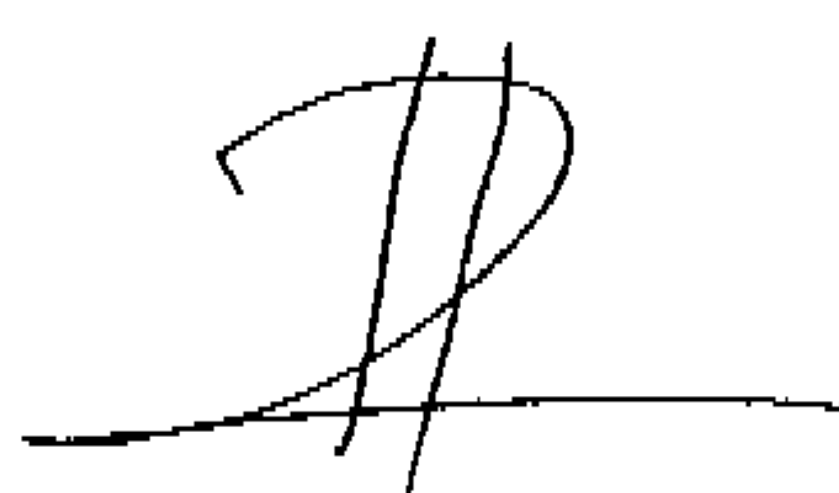
El desglose de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es la siguiente:

	2006	2005
Inversiones crediticias (Nota 25)	119.517	100.979
Pasivos contingentes (Nota 26)	12.078	10.447
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 24)	-	435
Cartera de inversión a vencimiento (Nota 26)	<u>398</u>	<u>474</u>
	<u>131.993</u>	<u>112.335</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito son las siguientes:

	2006	2005
Saldo inicial del ejercicio	112.335	87.385
Dotaciones	32.819	25.452
Recuperaciones	(533)	-
Traspaso a fallidos	(12.612)	(524)
Ajustes por diferencias de cambio	<u>(16)</u>	<u>22</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>131.993</u>	<u>112.335</u>

El desglose de las correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito es el siguiente:



	2006	2005
Por zonas geográficas:		
Guipúzcoa	17.867	16.406
Expansión Norte	9.025	4.129
Barcelona	13.444	11.528
Levante	15.110	12.844
Madrid	24.338	21.936
Navarra	8.755	7.270
Vizcaya	17.452	16.158
Expansión Sur	11.986	8.384
Importes no asignados (*)	<u>14.016</u>	<u>13.680</u>

(*) Riesgo de crédito gestionado por Servicios Centrales 131.993 112.335

Por contrapartes:		
Instituciones públicas	-	-
Sector residente	130.496	111.466
Sector no residente	<u>1.497</u>	<u>869</u>
	<u>131.993</u>	<u>112.335</u>

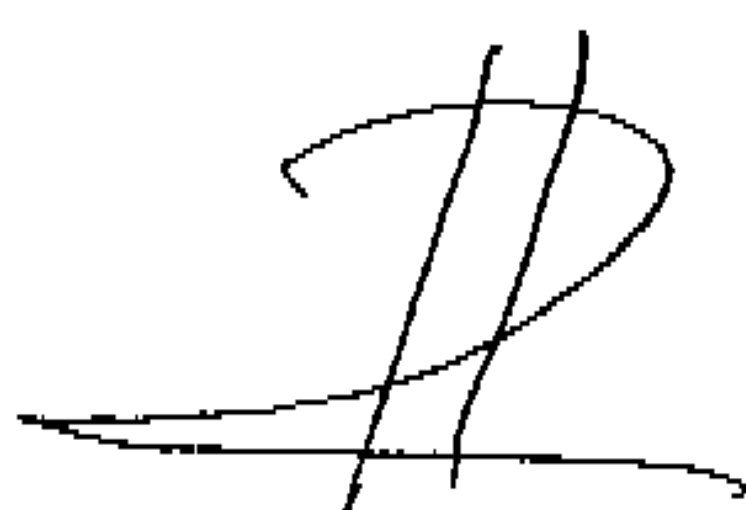
El importe de los ingresos financieros acumulados y no reconocidos en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los activos financieros deteriorados asciende al 31 de diciembre de 2006 y 2005 a 796 miles de euros y 733 miles de euros, respectivamente.

El desglose del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados es el siguiente:

	2006	2005
Por zonas geográficas:		
Guipúzcoa	1.810	1.863
Expansión Norte	867	1.008
Barcelona	1.321	1.573
Levante	1.126	1.131
Madrid	3.785	2.041
Navarra	1.697	935
Vizcaya	5.986	2.077
Expansión Sur	1.572	1.650
Importes no asignados (*)	<u>10</u>	<u>638</u>

(*) Corresponde a saldos gestionados por Servicios Centrales 18.174 12.916

Por contrapartes:		
Instituciones públicas	6	-
Sector residente	17.888	12.739
Sector no residente	<u>280</u>	<u>177</u>
	<u>18.174</u>	<u>12.916</u>



	2006	2005
Por tipo de instrumento:		
Cuentas corrientes	2.600	3.196
Cuentas de ahorro	607	622
Cuentas de crédito	6.797	2.986
Anticipos	791	1.222
Préstamos	5.001	3.379
Cartera comercial	1.757	983
Leasing	205	153
Tarjetas de crédito	416	375
	<u>18.174</u>	<u>12.916</u>

El detalle del valor en libros de los activos financieros vencidos y no deteriorados en función del vencimiento más antiguo de cada operación, es el siguiente:

	2006	2005
Hasta 1 mes	8.080	7.852
Entre 1 mes y menos de 2 meses	4.948	2.828
Entre 2 meses y menos de 3 meses	5.146	2.236
	<u>18.174</u>	<u>12.916</u>

El movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo al considerarse remota su recuperación, es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	<u>17.360</u>	<u>20.850</u>
Adiciones:	<u>14.374</u>	<u>2.613</u>
Por recuperación remota	12.612	2.089
Por otras causas	1.762	524
Recuperaciones:	<u>(3.437)</u>	<u>(3.357)</u>
Por cobro en efectivo sin financiación adicional	(3.412)	(3.357)
Por adjudicación de activos	(25)	-
Bajas definitivas:	<u>(3.377)</u>	<u>(2.746)</u>
Por condonación	(211)	(30)
Por prescripción de derechos	(3.166)	(2.716)
Por otras causas	-	-
Saldo al final del ejercicio	<u>24.920</u>	<u>17.360</u>



18. Riesgo de liquidez

El Grupo dominante está expuesto a demandas diarias en sus recursos disponibles de efectivo de los depósitos, cuentas corrientes, préstamos, garantías y otras demandas derivadas de liquidación en efectivo. El Grupo no mantiene recursos efectivos para enfrentarse a todas estas necesidades como muestra la experiencia que este nivel mínimo de reinversión de fondos puede ser previsto con un nivel alto de certeza. El Consejo de Administración fija límites en la proporción mínima de fondos disponibles para enfrentarse a tales demandas y en el nivel mínimo del interbancario y otras facilidades de préstamos que deberían ser implantadas para cubrir retiradas a niveles de demanda inesperados.

A continuación, se muestra un análisis de los activos y pasivos de la Entidad dominante agrupados por su vencimiento considerado como el período pendiente desde la fecha del balance de situación hasta la fecha de vencimiento contractual:

DISTRIBUCIÓN DE CASH FLOWS (PRINCIPALES)

31 de diciembre de 2006:

Activo	Posición	Con Vto.	Sin Vto.	Hasta 7 días	De 7 días a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años
Depósitos en entidades de crédito	1.120.694	1.120.694		412.033	707.461	1.200	-	-	-	-
Crédito a la clientela	6.486.971	6.486.971		79.919	1.226.285	495.716	795.201	672.645	913.279	2.303.926
Valores Representativos de Deuda	539.138	539.138		9	352.303	12.538	14.147	10.827	92.080	57.254
Resto Activos	868.469	265.608	602.861	265.608	-	-	-	-	-	-
	9.015.272	8.412.411	602.861	757.569	2.286.049	509.454	809.348	683.472	1.005.339	2.361.180
Pasivo										
Depósitos de entidades de crédito	262.971	262.971		170.752	7.170	7.226	11.403	20.525	37.905	7.990
Depósitos de la clientela	3.791.048	3.791.048		735.254	235.801	162.538	187.738	157.915	275.327	2.036.475
CTA's	1.904.167	1.904.167		443.494	1.443.631	5.825	3.926	1.910	3.881	1.500
Débitos Repr. por Valores Negociables	1.281.948	1.281.948		-	773.685	226.747	269.048	12.468	-	-
Pasivos Subordinados	782.172	782.172		-	-	72.121	-	-	580.051	130.000
Patrimonio Neto	461.505	-	461.505	-	-	-	-	-	-	-
Resto Pasivos	531.461	2.986	528.475	2.986	-	-	-	-	-	-
	9.015.272	8.025.292	989.980	1.352.486	2.460.287	474.457	472.115	192.818	897.164	2.175.965
Fuera de balance										
Posiciones Activas				-	63.914	-	-	-	-	-
Posiciones Pasivos				-	-	-	-	-	-	-
Gap de liquidez por tramo				(594.917)	(110.324)	34.997	337.233	490.654	108.175	185.215
Gap de liquidez acumulada				(594.917)	(705.241)	(670.244)	(333.011)	157.643	265.818	451.033
Gap de liquidez por tramo / Total activo				(6,60%)	(1,22%)	0,39%	3,74%	5,44%	1,20%	2,05%
Gap de liquidez acumulado / Total activo				(6,60%)	(7,82%)	(7,43%)	(3,69%)	1,75%	2,95%	5,00%

31 de diciembre de 2005:

Activo	Posición	Con Vto.	Sin Vto.	Hasta 7 días	De 7 días a 3 meses	De 3 meses a 6 meses	De 6 meses a 1 año	De 1 año a 2 años	De 2 años a 5 años	Más de 5 años
Depósitos en entidades de crédito	1.006.328	1.006.328		292.985	712.643	700	-	-	-	-
Crédito a la clientela	4.451.273	4.451.273		33.350	925.012	384.469	647.244	422.371	546.006	1.492.821
Valores representativos de deuda	638.826	638.826		(6)	305.141	41.442	36.204	58.370	116.633	81.042
Resto activos	1.111.860	347.211	764.649	347.211	-	-	-	-	-	-
	7.208.287	5.443.638	764.649	673.540	1.942.796	426.611	683.448	480.741	662.639	1.573.863
Pasivo										
Depósitos de entidades de crédito	631.953	631.953		550.426	9.296	9.120	10.338	18.435	30.192	4.146
Depósitos de la clientela	2.890.613	2.890.613		862.353	478.102	117.145	140.957	117.810	84.554	1.089.692
Cesiones temporales de deuda	1.387.741	1.387.741		389.371	965.892	7.435	3.299	4.575	4.005	3.164
Débitos representados por valores negociables	743.677	743.677		-	512.772	76.498	154.407	-	-	-
Pasivos subordinados	257.172	257.172		-	-	-	-	72.121	30.051	155.000
Patrimonio neto	420.655	-	420.655	-	-	-	-	-	-	-
Resto pasivos	876.476	3.582	872.894	3.582	-	-	-	-	-	-
	7.208.287	5.914.738	1.293.549	1.815.732	1.966.062	210.198	309.001	212.941	148.802	1.252.002
Fuera de balance										
Posiciones activas				1.192	56.730	33.933	54.296	92.814	216.034	606.707
Posiciones Pasivas				-	62.755	72.807	108.572	176.425	360.603	280.543
Gap de liquidez por tramo				(1.141.000)	(29.291)	177.539	320.171	184.189	369.268	648.025
Gap de liquidez acumulada				(1.141.000)	(1.170.291)	(992.752)	(672.581)	(488.392)	(119.124)	528.801
Gap de liquidez por tramo / Total activo				(15,83%)	(0,41%)	2,46%	4,44%	2,56%	5,12%	8,99%
Gap de liquidez acumulado / Total activo				(15,83%)	(16,24%)	(13,77%)	(9,33%)	(6,78%)	(1,85%)	7,34%

El equilibrio y control del desequilibrio de los vencimientos y tipos de interés de activos y pasivos es fundamental para la gestión del Grupo. Es inusual en Entidades de Crédito que se dé un equilibrio perfecto ya que las operaciones realizadas son, a menudo, de plazo incierto y de diferente tipo. Una situación de desequilibrio potencialmente aumenta la rentabilidad pero también incrementa el riesgo de pérdidas.

Los vencimientos de activos y pasivos y la capacidad de sustituir, en un coste aceptable, los pasivos que soportan interés así como vencimientos, son factores importantes en el cálculo de la liquidez del Grupo y su exposición a cambios en tipos de interés y tipos de cambio.

El Grupo aplica criterios de máxima prudencia en la gestión de su liquidez, intentando no solo minimizar el coste, sino también evitar concentraciones en plazo o mercados. Para ello, cuenta con diversas fuentes de financiación mayorista seleccionadas para cada plazo en función de su coste y rapidez de acceso. Para la financiación de operaciones a corto plazo, hasta 12 meses, se utiliza el mercado monetario, los eurodepósitos, y los pagarés. Para la financiación de los plazos más largos (préstamos hipotecarios o financiación empresarial a medio o largo plazo), el Grupo realiza operaciones de titulización de activos que permiten un perfecto ajuste de flujos durante la vida de estas operaciones. Adicionalmente, las emisiones subordinadas del Grupo suponen un soporte adicional para la financiación de las actividades en los plazos medios y largos.

19. Riesgo de tipo de interés

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 reprecación.

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 Organos de decisión.

El cuadro adjunto presenta la exposición al riesgo de interés de la Entidad dominante al cierre del ejercicio 2006, mostrando las distintas posiciones por productos desde la perspectiva de un análisis de GAP. El análisis de GAP trata los desfases entre los plazos de revaluación de las masas patrimoniales dentro de las partidas tanto del balance como de las cuentas de orden. Facilita una representación básica de la estructura del balance y permite detectar concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Todas las masas de balance y de fuera de balance deben ser colocadas en su punto de reprecación /



vencimiento. Para el caso de aquellas masas que no tienen un vencimiento contractual se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades.

DISTRIBUCIÓN POSICIÓN SENSIBLE POR VENCIMIENTO / REPRECIACIÓN

31 de diciembre de 2006:

	POSICIÓN	SENSIBLE.	NO SENSIBLE	HASTA 7 DÍAS	DE 7 DÍAS A 3 MESES	DE 3 MESES A 6 MESES	DE 6 MESES A 1 AÑO	DE 1 AÑO A 2 AÑOS	DE 2 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
ACTIVO										
Depósitos en entidades de crédito	1.120.694	1.120.694		72.119	1.047.375	1.200	0	0	0	0
Crédito a la clientela	6.486.971	6.486.971		184.637	2.990.425	1.322.923	1.735.104	103.680	121.861	26.341
Valores Representativos de Deuda	539.138	539.138		18	58.965	6.274	978	3.817	165.293	303.793
Resto Activos	868.469	98.321	770.148	98.321	0	0	0	0	0	0
	9.015.272	8.245.124	770.148	355.095	4.096.765	1.330.397	1.736.082	107.497	287.154	332.134
PASIVO										
Depósitos de entidades de crédito	262.971	262.971		170.752	17.836	20.568	6.788	13.596	27.782	5.649
Depósitos de la clientela	3.791.048	3.791.048		632.548	1.261.003	146.348	159.328	100.911	1.490.446	464
Cesiones temporales de deuda	1.904.167	1.904.167		443.494	1.443.632	5.825	3.926	1.910	3.880	1.500
Débitos representados por valores negociables	1.281.948	1.281.948		0	773.685	226.747	269.048	12.468	0	0
Pasivos Subordinados	782.172	782.172		0	525.000	72.121	0	0	105.051	80.000
Patrimonio Neto	461.505	0	461.505	0	0	0	0	0	0	0
Resto Pasivos	531.461	0	531.461	0	0	0	0	0	0	0
	9.015.272	8.022.306	992.966	1.246.794	4.021.156	471.609	439.090	128.885	1.627.159	87.613

FUERA DE BALANCE

Posiciones Activas	3.791.464	3.791.464		182.582	2.668.816	203.978	435.242	99.357	151.359	50.150
Posiciones Pasivos	3.791.464	3.791.464		167.848	2.816.426	324.864	5.590	2.892	7.278	466.766
Posición Neta Total por Tramo (GAP)				(876.785)	(72.001)	737.902	1.726.644	75.077	(1.195.924)	(172.095)
Posición Neta Acumulada (GAP)				(876.785)	(948.786)	(210.884)	1.515.760	1.590.837	394.913	222.818

31 de diciembre de 2005:

	POSICIÓN	SENSIBLE.	NO SENSIBLE	HASTA 7 DÍAS	DE 7 DÍAS A 3 MESES	DE 3 MESES A 6 MESES	DE 6 MESES A 1 AÑO	DE 1 AÑO A 2 AÑOS	DE 2 AÑOS A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS
ACTIVO										
Depósitos en entidades de crédito	1.006.328	1.006.328		120.669	784.890	100.769	0	0	0	0
Crédito a la clientela	4.451.273	4.451.273		106.492	1.955.170	938.521	1.240.489	120.731	68.075	21.795
Valores representativos de deuda	638.826	638.826		14	220.225	12.719	11.136	13.829	50.389	330.514
Resto activos	1.111.860	73.193	1.038.667	73.193	0	0	0	0	0	0
	7.208.287	6.169.620	1.038.667	300.368	2.960.285	1.052.009	1.251.625	134.560	118.464	352.309
PASIVO										
Depósitos de entidades de crédito	631.953	631.953		550.426	18.499	25.600	4.596	9.191	20.229	3.412
Depósitos de la clientela	2.890.613	2.890.613		718.517	609.703	117.145	140.957	117.810	1.182.913	3.568
Cesiones temporales de deuda	1.387.741	1.387.741		399.371	965.892	7.435	3.299	4.575	4.005	3.164
Débitos representados por valores negociables	743.677	743.677		0	512.772	76.498	154.407	0	0	0
Pasivos subordinados	257.172	257.172		0	0	36.061	0	36.061	80.050	105.000
Patrimonio neto	420.655	0	420.655	0	0	0	0	0	0	0
Resto pasivos	876.476	0	876.476	0	0	0	0	0	0	0
	7.208.287	5.911.156	1.297.131	1.668.314	2.106.866	262.739	303.259	167.637	1.287.197	115.144

FUERA DE BALANCE

Posiciones activas	5.160.260	5.160.260		49.091	1.871.453	462.087	1.863.289	229.615	602.232	82.493
Posiciones pasivos	5.160.260	5.160.260		29.792	2.540.897	611.909	1.053.662	213.806	239.653	470.541
Posición neta total por tramo (GAP)				(1.348.647)	183.975	638.448	1.757.993	(17.268)	(806.154)	(150.883)
Posición neta acumulada (GAP)				(1.348.647)	(1.164.672)	(525.224)	1.232.769	1.215.501	409.347	258.464

La sensibilidad del Margen Financiero mide el cambio en los devengos esperados para un plazo de 12 meses ante un desplazamiento de 100 puntos básicos de la curva de tipos de interés. A 31 de diciembre de 2006, se sitúa en un rango entre un -1% y un +1% del margen de intermediación previsto para el ejercicio 2007. A 31 de diciembre de 2005 se situaba en un rango entre un -3% y un +4% del margen de intermediación previsto para el ejercicio 2006.

Este cálculo implica la consideración de ciertas hipótesis o asunciones que permitan dicha proyección futura.

Así, en lo que al volumen de las partidas del Balance se refiere, se establece el criterio de mantenimiento de saldos a lo largo del tiempo para aquellas partidas sensibles al riesgo de interés, que permita mantener la situación a 31 de diciembre de 2006 a lo largo de los 12 meses. En cuanto a los vencimientos y tasas de renovación de los saldos que van venciendo, a las partidas referenciadas a tipo variable se les aplican los mismos márgenes que su situación de origen, mientras que en el caso de aquellas referenciadas a tipos fijos



se pretenden igualar las condiciones de mercado actuales. Las operaciones que se consideran líquidas o fácilmente liquidables, así como las operaciones de cobertura, a su vencimiento son renovadas diariamente a tipos diarios de mercado.

Se consideran sensibles a los tipos de interés y, por lo tanto, afectas a los mencionados cálculos, todas aquellas operaciones que por contrato impliquen un devengo de intereses, bien sean a tipos fijos o variables. Por el contrario, no se consideran sensibles todas las demás partidas del Balance, es decir, créditos o deudas que no tengan establecido por contrato un rédito, la caja o el dinero en efectivo, las partidas de inmovilizado, los saldos morosos, la cartera de renta variable, los fondos propios y todos aquellos saldos contables que son consecuencia de periodificaciones, ajustes de valor o análogos. Cabe mencionar la especial consideración de las cuentas a la vista, cuyos vencimientos en la práctica suelen diferir de los establecidos contractualmente. No se consideran sensibles al riesgo de interés aquellas cuentas a la vista que ofrecen una remuneración inferior al 0,5% y, a las mismas, de acuerdo con la metodología recomendada por el Comité de Basilea II, se les asigna un vencimiento de 5 años.

20. Otros riesgos de mercado

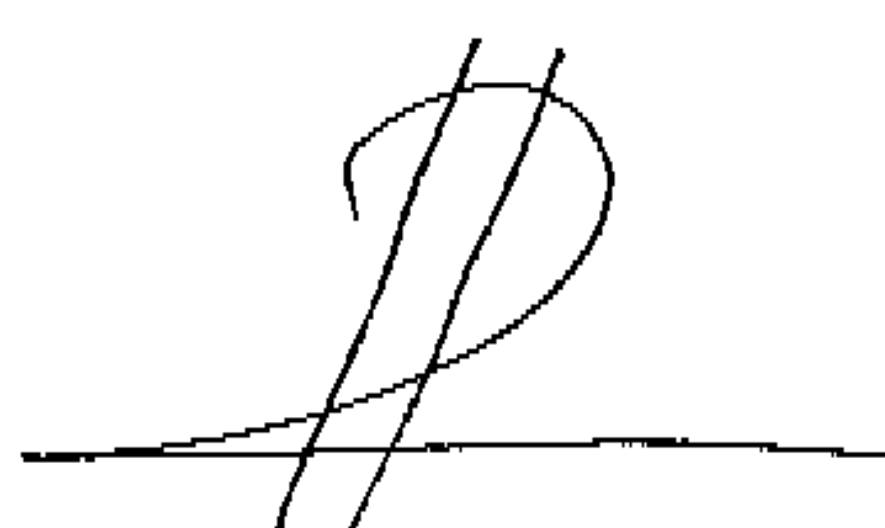
- Riesgo de cambio:

El riesgo de cambio viene generado por la incertidumbre sobre el valor efectivo de un ingreso futuro o el coste de pago en una divisa distinta de la propia que se deba realizar en el futuro, motivado por las volatilidades de los tipos de cambio.

Debido a la orientación estratégica del Grupo, las posiciones estructurales en divisas son poco significativas y se encuentran dentro de los límites de riesgo por posiciones en divisas establecidas por el Banco de España. La política actual es la de cubrir las posiciones estructurales en divisas, siempre que ello sea posible.

En el siguiente cuadro se presentan las posiciones largas y cortas netas contravaloradas a euros a 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	2006		2005	
	Posición larga	Posición corta	Posición larga	Posición corta
Dólar australiano	200	-	277	-
Dólar canadiense	187	-	241	-
Corona danesa	88	-	398	-
Yen japonés	140	-	-	370
Dólar neocelandés	40	-	96	-
Corona noruega	344	-	471	-
Corona sueca	12	-	27	-
Franco suizo	399	-	101	-
Libra esterlina	3.541	-	1.928	-
Dólar USA	2.475	-	-	1.275
	<u>7.426</u>	<u>-</u>	<u>3.539</u>	<u>1.645</u>



- Riesgo País:

El riesgo país se origina por la dificultad de los prestatarios de determinados países extranjeros para atender sus obligaciones de pago por deudas. El incumplimiento puede ser imputable a la situación financiera del deudor, en cuyo caso, el tratamiento es como riesgo de crédito, o porque, pudiendo éste rembolsar sus créditos en moneda local, no pueda transferir sus fondos al exterior debido a las dificultades de la economía de su país. La normativa establece que estos riesgos deben aprovisionarse aplicando la condición que requiera mayor cobertura de las dos indicadas.

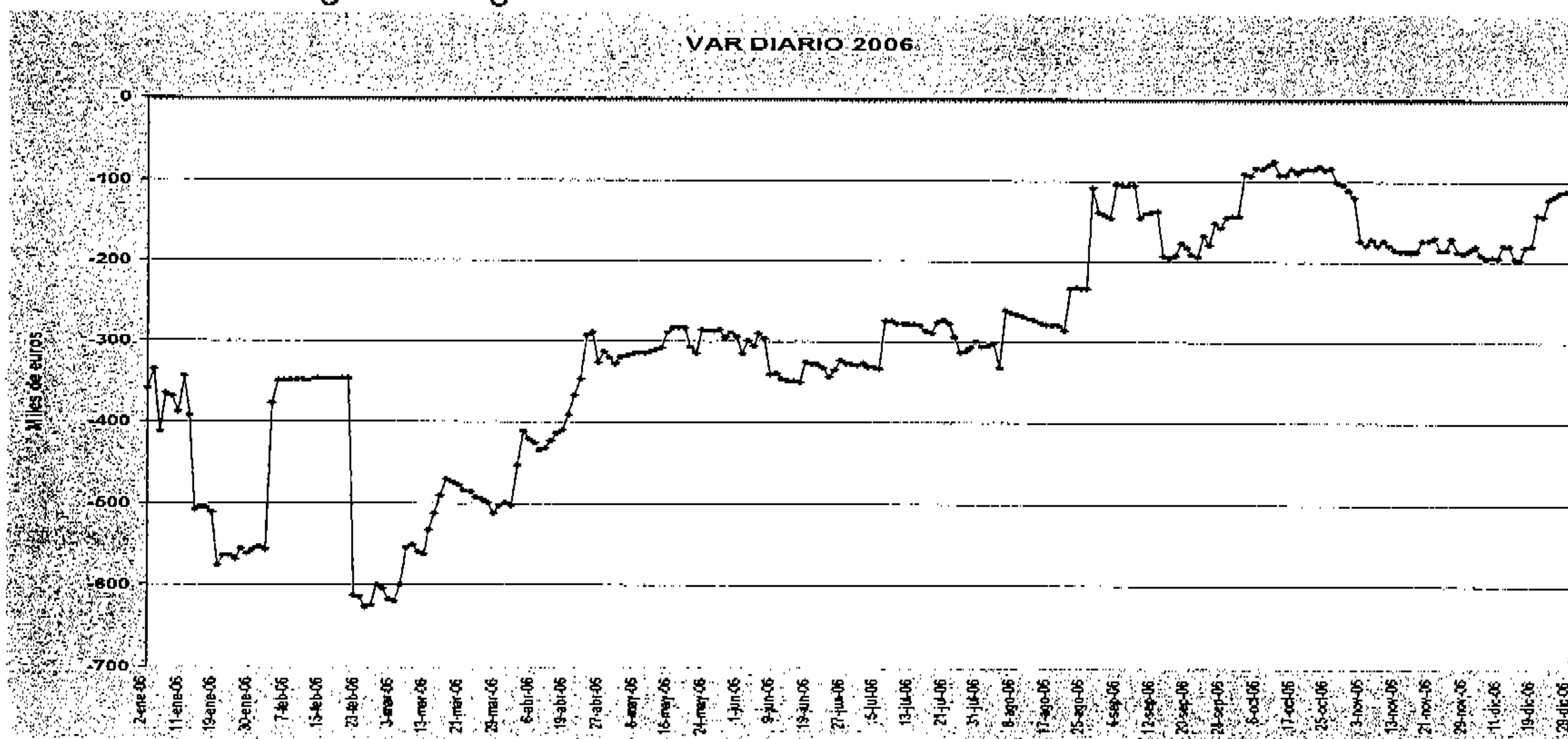
En el Grupo, el riesgo país es insignificante. La operativa con países con dificultades transitorias o dudosos se realiza con un plazo de reembolso muy corto.

- Riesgo de mercado:

La gestión del riesgo de mercado se realiza por una unidad independiente cuyas funciones son la medición del riesgo de mercado, así como su seguimiento y control dentro de los límites autorizados y revisados periódicamente por los Organos de Gobierno.

Para la actividad de tesorería, que incluye depósitos interbancarios, Deuda Pública y Privada, cambios de divisas y derivados sobre riesgo de interés, riesgo de cambio y riesgo de renta variable, se calcula el valor en riesgo (VaR), que cuantifica la máxima pérdida esperada ante movimientos adversos del mercado, por el método de simulación histórica con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

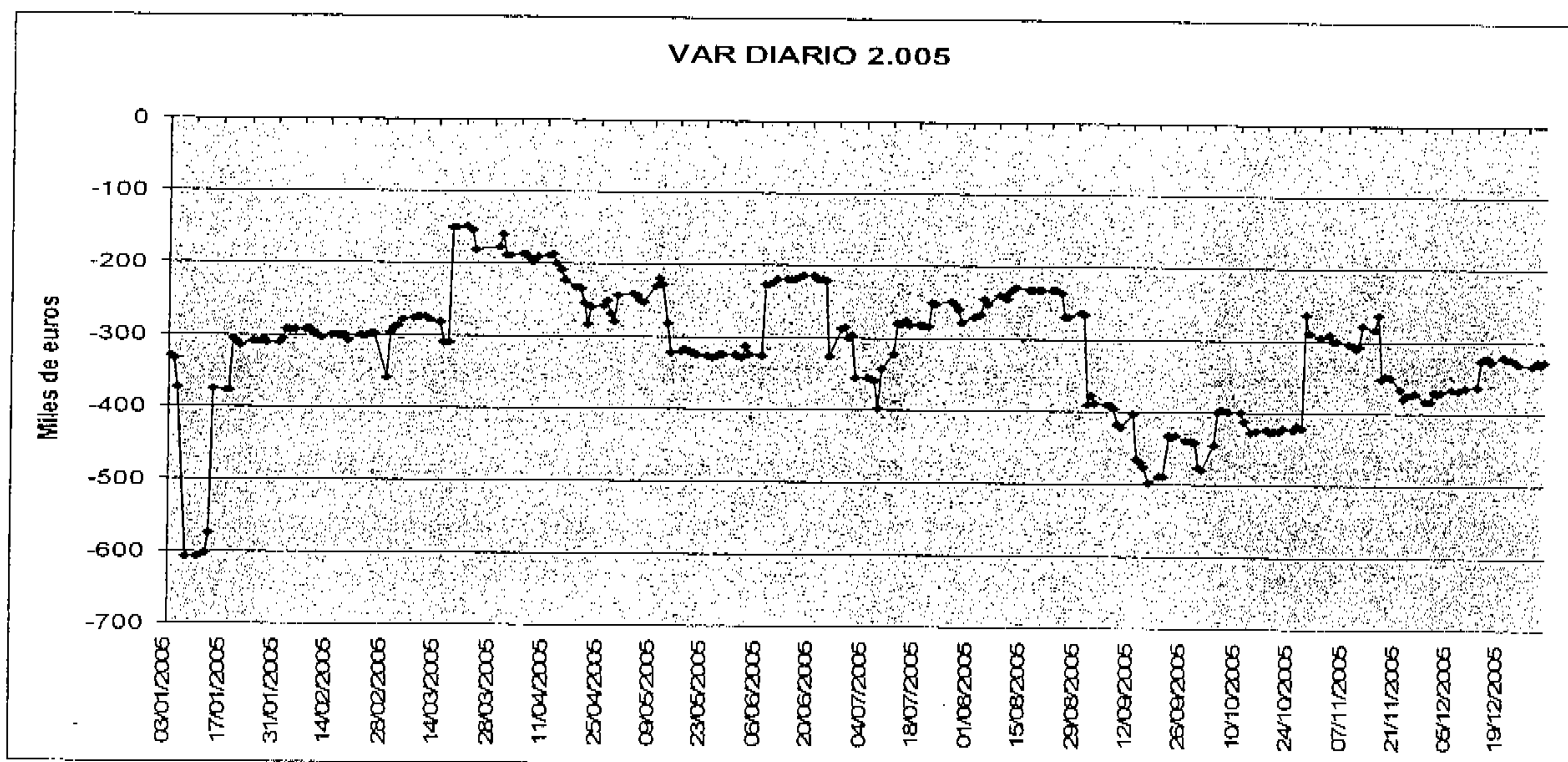
La evolución del riesgo del Grupo relativo a la actividad de tesorería en los mercados financieros a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se cuantifica a través del Var y se muestra en los siguientes gráficos:



En el cuadro se observa que el Grupo mantuvo un perfil de riesgo medio/bajo a lo largo de todo el ejercicio. El nivel de riesgo (en miles de euros) ha oscilado entre un máximo de 627, que alcanzó el 24 de febrero de 2006, y un mínimo de 75 que alcanzó el 10 de octubre de 2006. El nivel medio de riesgo ha sido de 299 miles de euros. Los resultados diarios han oscilado entre un beneficio máximo diario de 243

[Firma manuscrita]

miles de euros, que se alcanzó el 9 de agosto de 2006, y una pérdida máxima diaria de 285 miles de euros, que se alcanzó el 7 de abril de 2006.



En el cuadro se observa que el Grupo mantuvo un perfil de riesgo medio/bajo a lo largo de todo el ejercicio. El nivel de riesgo (en miles de euros) ha oscilado entre un máximo de 607, que alcanzó el 7 de enero de 2005, y un mínimo de 150 que alcanzó el 21 de marzo de 2005. El nivel medio de riesgo ha sido de 314 miles de euros. Los resultados diarios han oscilado entre un beneficio máximo diario de 271 miles de euros, que se alcanzó el 2 de agosto de 2005, y una pérdida máxima diaria de 248 miles de euros.

21. Concentración de riesgos

El Grupo efectúa un seguimiento continuo del grado de concentración de las carteras de riesgo crediticio bajo diferentes dimensiones relevantes: áreas geográficas, sectores económicos y Grupos de Clientes.

El Consejo de Administración de la Entidad Dominante establece las políticas de riesgo y revisa los límites de exposición apropiados para la adecuada gestión del grado de concentración del riesgo crediticio.

En lo que se refiere a la distribución geográfica del riesgo del Grupo, la expansión que viene acometiendo el Grupo ha contribuido a aumentar la diversificación al aumentar el número de provincias en las que desarrolla su actividad en España.

Desde el punto de vista sectorial, también se produce una diversificación de riesgos que se demuestra en el siguiente desglose al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	<u>% s/ TOTAL</u>	
	2006	2005
A. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS.	66,26	62,99
A.1. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	0,65	0,75
A.2. Pesca	0,20	0,25
A.3. Industrias Extractivas	0,73	0,66
A.4. Industrias manufactureras	16,39	17,04
A.4.1. Industrias de la alimentación, bebidas y tabaco	0,96	0,88
A.4.2. Refino de petróleo	0,00	0,00
A.4.3. Industria química	0,80	1,12
A.4.4. Vidrio, cerámica y materiales de construcción	1,22	1,52
A.4.5. Metalurgia y fabricación de prod. metalicos, constr. maquinaria,...	9,44	9,01
A.4.6. Fabricación de material de transporte	0,41	0,50
A.4.7. Otras industrias manufactureras	3,56	3,99
A.5. Producción y distribución de energía eléctrica	0,28	0,16
A.6. Construcción	6,79	8,13
A.6.1. Edificios y obras singulares de ingeniería civil; cubiertas,...	5,08	6,36
A.6.2. Autopistas, carreteras, campos de aterrizaje, vías férreas,...	0,34	0,40
A.6.3. Instalaciones y acabado de edificios y obras	0,71	0,63
A.6.4. Preparación de obras, alquiler de equipo de construcción,...	0,66	0,75
A.7. Comercio y reparaciones	5,54	5,75
A.8. Hostelería	0,87	1,04
A.9. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	2,02	2,13
A.10. Intermediación financiera (excepto entidades de crédito)	0,57	0,76
A.10.1 Seguros	0,00	0,00
A.10.2. otra intermediación financiera	0,57	0,75
A.11. Actividades inmobiliarias y servicios empresariales	29,53	23,74
A.11.1. Actividades inmobiliarias	24,86	19,43
A.11.2. Otros servicios empresariales	4,67	4,31
A.12. Otros servicios	2,69	2,59
B. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS A LAS PERSONAS FISICAS	33,16	36,28
B.1. Adquisición de vivienda propia	29,20	28,97
B.2. Rehabilitación de viviendas (obras y mejoras del hogar)	1,17	3,01
B.3. Adquisición de bienes de consumo duradero (automóviles, electrodom,...)	0,60	0,74
B.4. Adquisición de otros bienes y servicios corrientes	0,52	0,61
B.5. Adquisición de valores	0,01	0,01
B.6. Adquisición de terrenos, fincas rústicas, etc.	0,22	0,30
B.7. Otras financiaciones a familias	1,44	2,63
C. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	0,58	0,74
D. OTROS (sin clasificar)	0,00	0,00
TOTAL	100,00	100,00



El Grupo está sujeto a la regulación del Banco de España sobre grandes riesgos (aquellos que superen un 10% los recursos propios computables). De acuerdo con la normativa contenida en la Circular 5/93, ninguna exposición individual, incluyendo todo tipo de riesgos crediticios y de renta variable, deberá superar el 25% de los recursos propios del Grupo. Asimismo, el conjunto de los así calificados como grandes riesgos no podrán representar más de ocho veces los recursos propios. Al 31 de diciembre de 2006, un grupo alcanzaba la calificación de gran riesgo al superar su exposición el 10% de los recursos propios computables (cuatro grupos a 31 de diciembre de 2005). El conjunto de los Grandes Riesgos se situaba a 31 de diciembre de 2006 y 2005 en el 2,0% y 6,3%, respectivamente, del límite anteriormente indicado.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los veinte primeros grupos económico-financieros acreditados, excluyendo Entidades públicas y Entidades de crédito, representaban un 9,59% y un 10,22% del riesgo total, respectivamente.

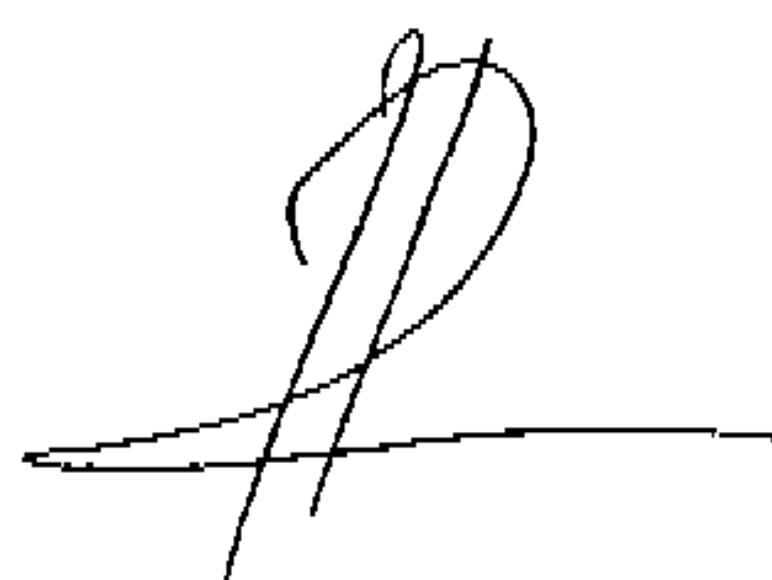
Asimismo, el Grupo dentro de la gestión activa de las carteras de crédito, contempla la reducción de la concentración de las exposiciones mediante operaciones de titulización de activos (Ver Nota 63).

22. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Caja	<u>63.945</u>	<u>47.186</u>
Depósitos en Banco de España	<u>98.321</u>	<u>73.194</u>
Resto de depósitos	98.321	73.194
Depósitos en otros bancos centrales	<u>9.019</u>	<u>9.136</u>
Obligatorios	8.986	9.112
No obligatorios	<u>33</u>	<u>24</u>
Ajustes por valoración (+/-)	<u>125</u>	<u>102</u>
	<u>171.410</u>	<u>129.618</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos en bancos centrales ha ascendido al 2,75% y al 2,07% respectivamente.



23. Cartera de negociación de activo y de pasivo

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Valores representativos de deuda	112.984	-	-	-
Otros instrumentos de capital	15.856	21.470	-	-
Derivados de negociación	24.610	24.946	22.459	18.701
	<u>153.450</u>	<u>46.416</u>	<u>22.459</u>	<u>18.701</u>

El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de negociación de activo y pasivo se ha calculado de la siguiente manera:

- El 100% de los valores representativos de deuda tanto del ejercicio 2006, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- El 100% de otros instrumentos de capital tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- Los derivados correspondientes a tipos de interés tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las curvas implícitas de los mercados monetarios y de Deuda Pública. Los derivados de renta variable tanto del ejercicio 2006 como del ejercicio 2005, a precio de mercado obtenido por contraste externo.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente:

	2006		2005	
	Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida
Valores representativos de deuda	58.361	61.538	55.739	55.567
Otros instrumentos de capital	9.372	3.203	5.737	2.961
Derivados de negociación	63.733	61.498	16.444	15.627
	<u>131.466</u>	<u>126.239</u>	<u>77.920</u>	<u>74.155</u>

El desglose en función del criterio de determinación del valor razonable del efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos de la Cartera de negociación de activo y pasivo, es el siguiente:



	2006		2005	
	Beneficio	Pérdida	Beneficio	Pérdida
Elementos cuyo valor razonable se:				
Determina tomando como referencia cotizaciones	67.733	64.741	61.476	64.983
Estima a través de una técnica de valoración basada en:				
Datos procedentes del mercado	63.733	61.498	16.444	9.172
	<u>131.466</u>	<u>126.239</u>	<u>77.920</u>	<u>74.155</u>

El desglose por monedas y vencimientos de los epígrafes de Cartera de negociación de activo y pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2006 es el siguiente:

	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Por moneda:				
En Euros	151.404	21.719	40.219	12.682
En USD	1.191	740	5.767	6.019
En CHF	597	-	382	-
En GBP	258	-	48	-
	<u>153.450</u>	<u>22.459</u>	<u>46.416</u>	<u>18.701</u>
Por vencimiento:				
A la vista	15.856	-	21.470	-
Hasta 1 año	10.602	6.938	12.958	3.734
Entre 1 año y 5 años	126.494	14.817	6.919	6.895
Más de 5 años	498	704	5.069	8.072
	<u>153.450</u>	<u>22.459</u>	<u>46.416</u>	<u>18.701</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Cartera de negociación de activo y pasivo se muestran a continuación:

	2006		2005	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Saldo al inicio del ejercicio	46.416	18.701	92.861	59.424
Adiciones por compras	1.228.859	14.403	18.383	4.556
Ventas y amortizaciones	(1.111.316)	(2.311)	(59.850)	(56.158)
Movimientos por cambios del valor razonable	<u>(10.509)</u>	<u>(8.334)</u>	<u>(4.978)</u>	<u>10.879</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>153.450</u>	<u>22.459</u>	<u>46.416</u>	<u>18.701</u>



a) Valores representativos de deuda

El desglose del saldo de Valores representativos de deuda del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2006	2005
Deuda Pública Española	112.984	-
Obligaciones y bonos del Estado	112.984	-
	112.984	-

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Valores representativos de deuda ha ascendido al 3,07% y al 2,35% respectivamente.

b) Otros instrumentos de capital

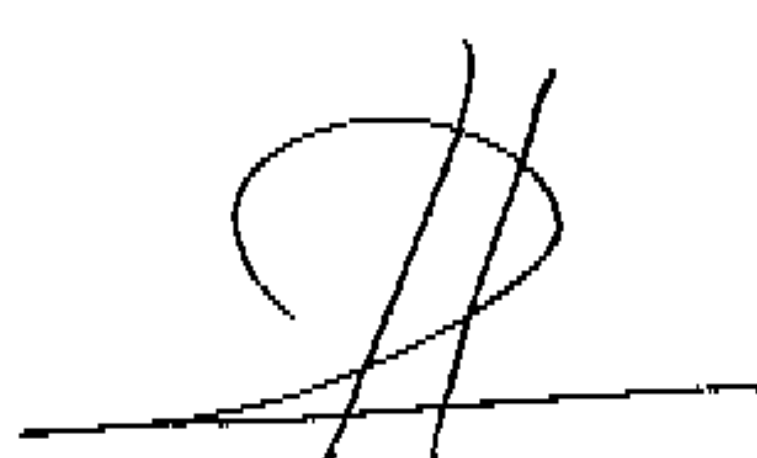
El desglose del saldo de Otros instrumentos de capital del activo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Participaciones en entidades Españolas	6.885	14.438
Participaciones en entidades extranjeras	8.971	7.032
	15.856	21.470

c) Derivados de negociación

El desglose del saldo de Derivados de negociación del activo y del pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

		2006	
	Valor nacional	Valor razonable Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas			
Compras	11.431	(377)	-
Ventas	21.343	858	-
Opciones sobre valores			
Compradas	137.460	18.349	(230)
Vendidas	206.552	-	12.097
Opciones sobre tipos de interés			
Compradas	658.360	767	-
Vendidas	804.859	-	757
Opciones sobre divisas			
Compradas	15.794	192	-
Vendidas	15.794	-	192
Otras operaciones sobre tipos de interés			
FRA's	-	-	-
Permutas financieras	2.428.283	4.821	9.643
Otras	276.700	-	-
	4.576.576	24.610	22.459



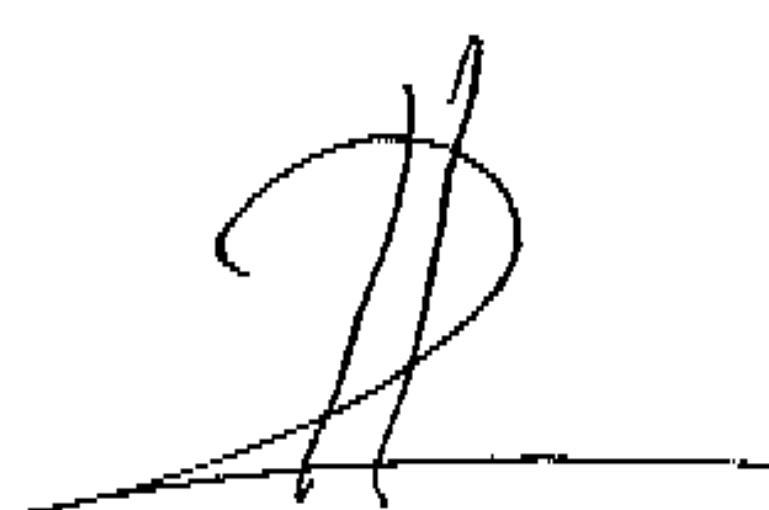
	Valor nacional	2005	
		Valor razonable Activo	Pasivo
Compra-venta de divisas no vencidas			
Compras	7.472	-	(1)
Ventas	41.136	-	849
Opciones sobre valores			
Compradas	4.420	12.464	-
Vendidas	16.994	-	6.014
Opciones sobre tipos de interés			
Compradas	1.874	6.223	-
Vendidas	1.920	-	5.895
Opciones sobre divisas			
Compradas	2.069	2.069	-
Vendidas	2.294	-	2.294
Otras operaciones sobre tipos de interés			
FRA's			
Permutas financieras	1.561.910	147	18
Otras	227	4.043	3.632
	<u>1.640.316</u>	<u>24.946</u>	<u>18.701</u>

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de negociación no supone el riesgo asumido por el Grupo ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

24. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Valores representativos de deuda	<u>430.005</u>	<u>530.252</u>
Deuda Pública Española	2.044	12.093
Letras de Tesoro	1.977	6.887
Obligaciones y bonos del Estado	67	5.206
Deuda de otras Administraciones Públicas Españolas	1.882	1.942
Deuda Pública extranjera	378.284	410.485
Emitidos por entidades de crédito	12.360	37.363
Residentes	6.046	6.042
No residentes	6.314	31.321
Otros valores de renta fija	35.435	68.804
Emitidos por otros residentes	35.435	47.434
Emitidos por otros no residentes	-	21.370
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	(435)
Otros instrumentos de capital	<u>103.890</u>	<u>80.697</u>
Participaciones en entidades Españolas	106.133	82.996
Participaciones en Fondos de Inversión	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	<u>(2.243)</u>	<u>(2.299)</u>
	<u>533.895</u>	<u>610.949</u>



El valor razonable de los elementos incluidos en la Cartera de Activos financieros disponibles para la venta se ha calculado de la siguiente manera:

- a) El 100% de la Deuda Pública española tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- b) El 100% de la Deuda Pública de otras Administraciones Públicas españolas tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- c) El 100% de la Deuda Pública Extranjera tanto del ejercicio 2006 como del 2005, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- d) Los valores de renta fija emitidos por Entidades de crédito se han valorado considerando el precio en mercado secundario (valor de mercado). En aquellos casos en que los títulos disponen de derivados complementarios ya sea en tipos de interés y/o cambio, se ha considerado el precio neto resultante de ajustar estos derivados con un precio contrastado en el mercado.
- e) Otros valores de renta fija se han valorado considerando el precio en mercado secundario (valor de mercado).
- f) El 74% y el 80% de Otros instrumentos de capital en el año 2006 y 2005, respectivamente, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados oficiales de valores. El 26% y el 20% restantes, se realiza en base a los últimos estados financieros disponibles por considerar este el método más aproximado, para estos casos concretos, para el cálculo de su valor razonable.

El saldo del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 producido por los cambios en el valor razonable de los elementos incluidos en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es el siguiente (Nota 39):

	2006	2005
Valores representativos de deuda	(668)	(1.860)
Otros instrumentos de capital	<u>34.940</u>	<u>23.609</u>
	<u>34.272</u>	<u>21.749</u>

El importe que durante los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 ha sido dado de baja del epígrafe de Ajustes por valoración del Patrimonio neto reconociéndose en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada ha ascendido a 7.059 miles de euros y 1.065 miles de euros, respectivamente (Nota 39).

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	533.895	595.486
En USD	-	15.463
	<u>533.895</u>	<u>610.949</u>
Por vencimiento:		
A la vista	103.890	80.698
Hasta 1 mes	12	5.139
Entre 1 mes y 3 meses	1.017	6.158
Entre 3 meses y 12 meses	1.527	1.967
Entre 1 año y 5 años	8.230	13.987
Más de 5 años	419.219	503.000
	<u>533.895</u>	<u>610.949</u>

Con fecha 14 de marzo de 2006 se ha producido el vencimiento de la venta a plazo contratada por la Entidad Dominante sobre 1.900.000 acciones de la sociedad Acerinox, S.A., generándose un beneficio de 11.615 miles de euros (Nota 51).

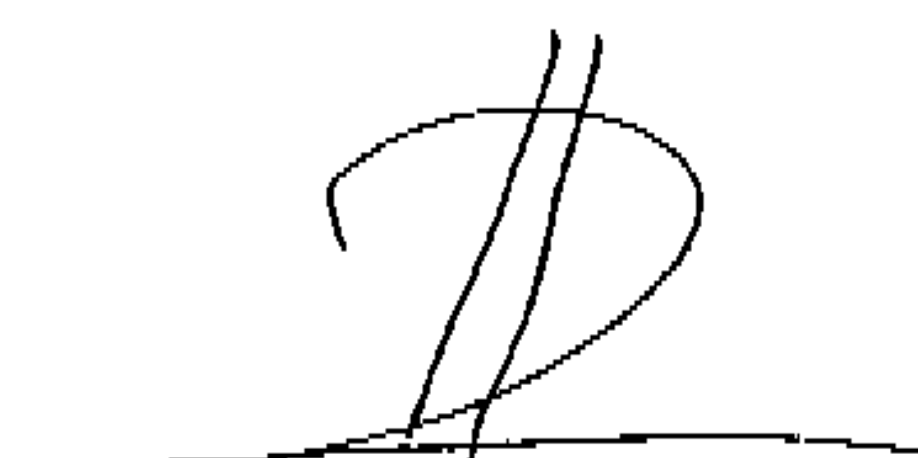
Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	610.949	982.518
Adiciones por compras	20.807	48.599
Ventas y amortizaciones	(93.499)	(380.382)
Movimientos por cambios del valor razonable	29.053	(1.797)
Movimientos por pérdidas por deterioro	491	6
Otros	(33.906)	(37.995)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>533.895</u>	<u>610.949</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Valores representativos de deuda ha ascendido al 2,75% y al 2,58%, respectivamente.

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Activos financieros disponibles para la venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	2006	2005
Valores representativos de deuda	(435)	634
Otros instrumentos de capital	(56)	(6)
	<u>(491)</u>	<u>628</u>



Dotaciones con cargo a resultados

Determinadas individualmente

(56) 628

Determinadas colectivamente

(435) -

(491) 628

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	2.734	2.516
Dotaciones netas con cargo a resultados	(491)	628
Traspasos	-	(473)
Otros	-	63
	<u>2.243</u>	<u>2.734</u>

El desglose, por diversos criterios, del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por la forma de determinación:		
Determinado individualmente	2.243	2.299
Determinado colectivamente	-	435
	<u>2.243</u>	<u>2.734</u>
Por zonas geográficas:		
España	2.243	2.299
Resto	-	435
	<u>2.243</u>	<u>2.734</u>



25. Inversiones crediticias

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

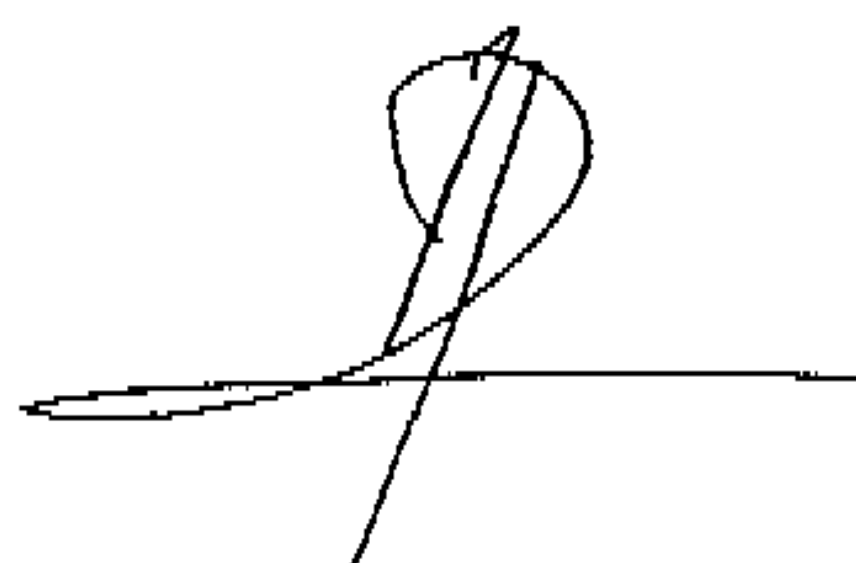
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	1.219.004	1.082.644
Crédito a la clientela	6.648.440	5.126.825
Otros activos financieros	<u>103.959</u>	<u>30.579</u>
	<u>7.971.403</u>	<u>6.240.048</u>
Correcciones de valor por deterioro de activos		
Depósitos en entidades de crédito	(367)	-
Crédito a la clientela	<u>(119.150)</u>	<u>(100.979)</u>
	<u>(119.517)</u>	<u>(100.979)</u>
	<u>7.851.886</u>	<u>6.139.069</u>

El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de Inversiones crediticias de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	7.897.824	6.169.459
En USD	62.901	58.502
En otras monedas	<u>10.678</u>	<u>12.087</u>
	<u>7.971.403</u>	<u>6.240.048</u>

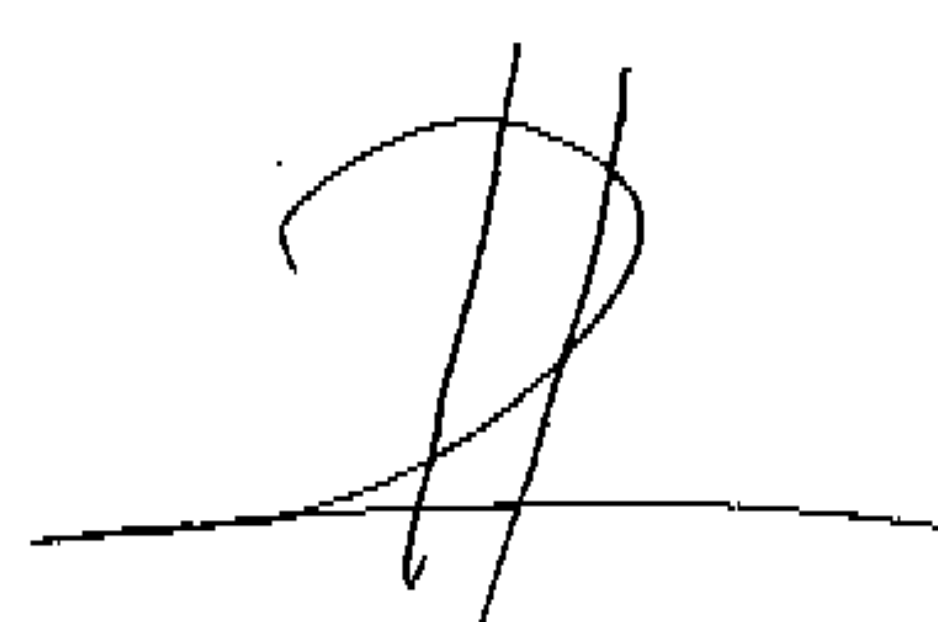
	2006	2005
Por vencimiento:		
A la vista	82.488	99.989
Hasta 1 mes	1.782.825	1.023.829
Entre 1 mes y 3 meses	828.520	874.791
Entre 3 meses y 12 meses	1.099.722	998.263
Entre 1 año y 5 años	904.076	822.316
Más de 5 años	<u>3.273.772</u>	<u>2.420.860</u>
	<u>7.971.403</u>	<u>6.240.048</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos en Entidades de crédito ha ascendido al 2,92% y al 2,24%, respectivamente, y el tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de la cartera de crédito a la clientela ha ascendido al 4,27% y al 4,06%, respectivamente.



El desglose, por diversos criterios, del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

	2006	2005
Por modalidad y situación:		
Crédito comercial	1.008.165	777.292
Deudores con garantía hipotecaria	3.645.683	2.744.964
Deudores con otras garantías reales	170.053	126.675
Adquisición temporal de activos	-	1.878
Otros deudores a plazo	1.499.227	1.226.474
Arrendamientos financieros	208.259	155.766
Deudores a la vista y varios	64.639	57.162
Activos dudosos	35.137	30.112
Ajustes por valoración	17.277	6.502
	<u>6.648.440</u>	<u>5.126.825</u>
Por sector de actividad del acreditado:		
Administraciones Públicas Españolas	32.192	15.920
Otros sectores residentes:	<u>6.479.262</u>	<u>5.019.807</u>
Economías domésticas	2.408.974	1.977.003
Pequeñas y medianas empresas	4.033.561	3.005.057
Otros	36.727	37.747
Otros sectores no residentes	<u>136.986</u>	<u>91.098</u>
	<u>6.648.440</u>	<u>5.126.825</u>
Por zona geográfica:		
Guipúzcoa	878.177	739.258
Expansión Norte	599.341	286.316
Barcelona	749.778	620.702
Levante	963.853	740.876
Madrid	1.351.744	1.117.008
Navarra	471.089	348.806
Vizcaya	871.650	727.145
Expansión Sur	619.051	428.750
Importes no asignados gestionados por Servicios Centrales	<u>143.757</u>	<u>117.964</u>
	<u>6.648.440</u>	<u>5.126.825</u>
Por tipo de interés aplicado:		
Tipo de interés fijo	2.012.403	1.671.740
Tipo de interés variable	<u>4.636.037</u>	<u>3.455.085</u>
	<u>6.648.440</u>	<u>5.126.825</u>



El desglose, por monedas y vencimientos, del saldo de Crédito a la clientela del epígrafe de Inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:

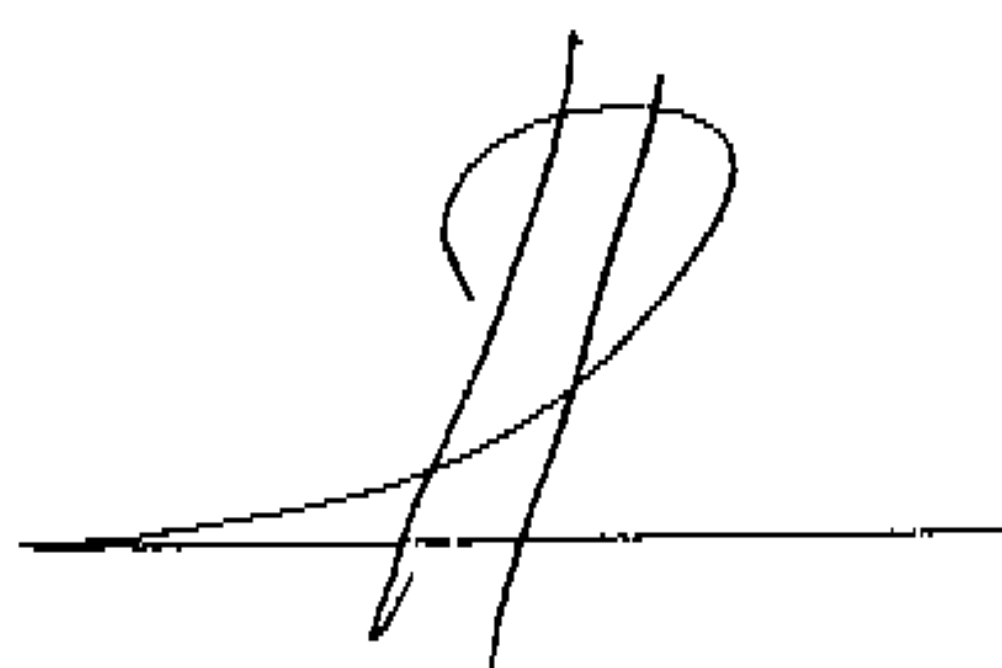
	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	6.638.163	5.112.998
En USD	8.441	11.423
En otras monedas	1.836	2.404
	<u>6.648.440</u>	<u>5.126.825</u>
Por vencimiento:		
A la vista	31.203	54.568
Hasta 1 mes	649.695	425.335
Entre 1 mes y 3 meses	724.916	538.461
Entre 3 meses y 1 año	1.087.191	891.629
Entre 1 año y 5 años	893.790	818.054
Más de 5 años	3.261.645	2.398.778
	<u>6.648.440</u>	<u>5.126.825</u>

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Inversiones crediticias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004 se muestra a continuación:

	2006	2005
Dotaciones con cargo a resultados	31.166	23.614
Determinadas individualmente	8.229	9.774
Determinadas colectivamente	22.937	13.840
Partidas en suspenso recuperadas	(2.886)	(2.801)
	<u>28.280</u>	<u>20.813</u>

El detalle al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias es el siguiente:

	2006	2005
Por el tipo de cobertura:		
Cobertura específica	14.486	18.885
Cobertura genérica	105.030	82.094
	<u>119.516</u>	<u>100.979</u>
Por la forma de determinación:		
Determinado individualmente	14.486	18.885
Determinado colectivamente	105.031	82.094
	<u>119.517</u>	<u>100.979</u>



El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Inversiones crediticias es el siguiente:

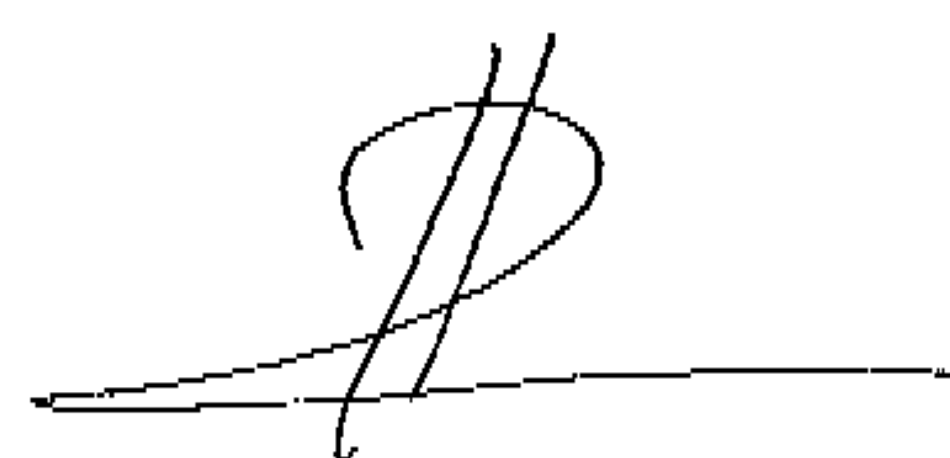
	Cobertura específica	Cobertura genérica	Cobertura del riesgo- país	Total
Saldo al inicio del ejercicio 2005	<u>9.613</u>	<u>68.254</u>	<u>-</u>	<u>77.867</u>
Dotaciones netas con cargo a resultados	9.774	13.840	-	23.614
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(524)	-	-	(524)
Otros	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22</u>
Saldo al cierre del ejercicio 2005	<u>18.885</u>	<u>82.094</u>	<u>-</u>	<u>100.979</u>
Dotaciones netas con cargo a resultados	8.213	22.937	16	31.166
Traspaso a fallidos contra fondos constituidos	(12.612)	-	-	(12.612)
Ajustes por diferencias de cambio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(16)</u>	<u>(16)</u>
Saldo al cierre del ejercicio 2006	<u>14.486</u>	<u>105.031</u>	<u>-</u>	<u>119.517</u>

26. Cartera de inversión a vencimiento

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Deuda Pública Española	-	1
Obligaciones y bonos:	<u>76.128</u>	<u>88.785</u>
Emitidos por entidades de crédito	<u>58.049</u>	<u>64.676</u>
Residentes	2.145	6.880
No residentes	55.904	57.796
Otros valores de renta fija	<u>18.079</u>	<u>24.109</u>
Emitidos por otros residentes	5.938	5.805
Emitidos por otros no residentes	12.141	18.304
Correcciones de valor por deterioro de activos	<u>(398)</u>	<u>(474)</u>
	<u>75.730</u>	<u>88.312</u>

El desglose por monedas, vencimientos y cotización del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:



	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	59.679	64.335
En USD	<u>16.449</u>	<u>24.451</u>
	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>
Por vencimiento:		
A la vista	-	-
Hasta 1 mes	-	-
Entre 1 mes y 3 meses	11.001	-
Entre 3 meses y 12 meses	5.449	17.020
Entre 1 año y 5 años	55.679	47.381
Más de 5 años	<u>3.999</u>	<u>24.385</u>
	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>
Por cotización:		
Cotizados en mercados organizados	76.128	88.786
No cotizados en mercados organizados	-	-
	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento se muestran a continuación:

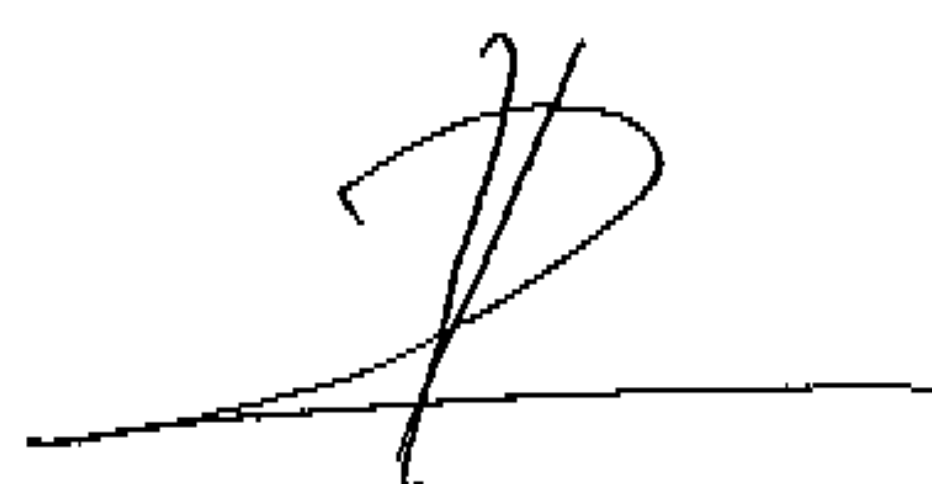
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	88.786	112.503
Amortizaciones	(8.908)	(26.737)
Variación valoración coste amortizado	(91)	-
Fluctuación de la divisa	<u>(3.659)</u>	<u>3.020</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>76.128</u>	<u>88.786</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento ha ascendido al 4,99% y al 4,61%, respectivamente.

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Cartera de inversión a vencimiento de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	2006	2005
Dotaciones con cargo a resultados (Ver Nota 58)	<u>(76)</u>	<u>1</u>
	<u>(76)</u>	<u>1</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento es el siguiente:



	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	474	-
Dotaciones netas con cargo a resultados	(76)	1
Traspasos	-	473
	<u>398</u>	<u>474</u>

El traspaso de correcciones de valor producido en el ejercicio 2005 corresponde a traspasos de títulos de la cartera de Activos financieros disponibles para la venta (Ver Nota 24) a Cartera de inversión a vencimiento.

El desglose, por diversos criterios, del saldo de Correcciones de valor por deterioro de activos del epígrafe de Cartera de inversión a vencimiento al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Obligaciones y bonos	<u>398</u>	<u>474</u>
	<u>398</u>	<u>474</u>
Por zonas geográficas:		
España	131	130
UME	267	272
No UME	-	72
	<u>398</u>	<u>474</u>

27. Derivados de cobertura de activo y de pasivo

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Micro-coberturas:	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>
Coberturas del valor razonable	3.422	6.998	77.528	112.480
Coberturas de los flujos de efectivo	237	477	-	-
Macro-coberturas:	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>

El desglose por monedas y vencimientos de los epígrafes de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Por moneda:				
En Euros	3.659	7.463	77.528	112.480
En USD	-	12	-	-
	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>
Por vencimiento:				
A la vista	-	-	-	-
Hasta 6 meses	1.837	-	-	199
De 6 meses a 1 año	186	1.851	-	8
De 1 año a 5 años	1.030	2.212	-	152
Más de 5 años	606	3.412	77.528	112.121
	<u>3.659</u>	<u>7.475</u>	<u>77.528</u>	<u>112.480</u>

El desglose del saldo del epígrafe de Derivados de cobertura de activo y pasivo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006		
	Valor nacional	Valor razonable Activo	Pasivo
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	1.707.590	3.659	77.528
Otras	272.453	-	-
	<u>1.980.043</u>	<u>3.659</u>	<u>77.528</u>

	2005		
	Valor nacional	Valor razonable Activo	Pasivo
Otras operaciones sobre tipos de interés			
Permutas financieras	885.123	6.998	110.503
Otras	15.038	477	1.977
	<u>900.161</u>	<u>7.475</u>	<u>112.480</u>

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de cobertura de activo y pasivo no supone el riesgo asumido por el Grupo ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.



En relación con los derivados de cobertura de activo y pasivo:

1. Coberturas de valor razonable:

- a) Las coberturas de valor razonable de posiciones de activo se realizan mediante Permutas de tipos de interés (IRS, CMS, etc.). Corresponden a la cobertura de tipo de interés de las carteras de Deuda Pública, Renta Fija en divisa, así como de adquisiciones temporales de activos tomadas por el Grupo.
- b) Las coberturas de valor razonable de posiciones de pasivo se realizan mediante Permutas de tipos de interés (IRS). Corresponden a la cobertura de tipo de interés de las diferentes emisiones de Deuda Subordinada realizadas por la Entidad dominante y la cobertura del tipo de interés de las Participaciones Preferentes emitidas por Guipuzcoano Capital S.A. Unipersonal. Asimismo, cubre el riesgo de tipo de interés de los Contratos de Ventas de Opciones y Depósitos Estructurados colocados a terceros.

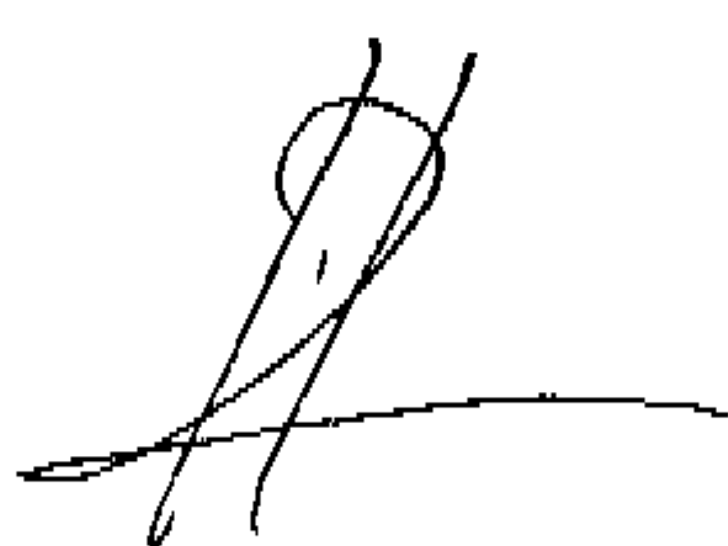
2. Cobertura de flujos de efectivo:

- a) Las coberturas de flujos de efectivo de posiciones de activo se realizan mediante Permutas de tipos de interés (IRS). Corresponden a la cobertura de tipo de interés de títulos de renta fija privada adquiridos por la Entidad dominante, cuyo vencimiento es el 15 de julio de 2008 (para los derivados vivos al 31 de diciembre de 2005, el vencimiento oscila entre el 17 de octubre de 2006 y el 15 de julio de 2008). El importe reconocido en el Patrimonio neto consolidado en 2006 y 2005 asciende a 164 y 253 miles de euros, respectivamente, sin generar beneficio o pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (Ver Nota 39).

El Grupo utiliza los siguientes instrumentos derivados tanto para fines de cobertura como de negociación:

- En Mercados Organizados:
 - Futuros sobre bonos.
 - Futuros sobre tipos de interés.
 - Futuros sobre índices de renta variable.
 - Opciones call y put sobre futuros de bonos.
- En mercados OTC (Over the Counter) son:
 - Call Money Swaps.
 - Interest Rate Swaps (IRS)
 - Opciones Call y Put (Vanilla y con distintas variantes, asiáticas, bermuda, worst of call, con barreras knock in, knock out, etc.. pudiendo ser también sobre divisas)
 - Compra/Venta de divisas a plazo.

Los Derivados financieros implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los epígrafes de Cartera de negociación y de Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



Las principales características de los dos mercados de derivados descritos anteriormente son:

a) Mercados Organizados.

Los Mercados Organizados, funcionan a modo de grandes cámaras de negociación, compensación, liquidación. Existen en las principales plazas financieras mundiales y operan sobre cualquier actividad económica, entre ellas la financiera.

En la financiera, negocian asiduamente contratos estándar sobre subyacentes de bonos, tipos de interés, Índices de valores bursátiles, cambios de divisas y también opciones para algunos subyacentes.

Su característica principal, es que el propio mercado es el garante de todas las operaciones que se realizan y que se mantienen abiertas a riesgo, para lo cual cada día liquida las diferencias a cada uno de los partícipes y establece los niveles de garantía. Por tanto, el riesgo de crédito resulta en sentido práctico inexistente y el de mercado al ser cobradores o pagadores diariamente de las variaciones producidas es identificable inmediatamente.

El volumen típico de los contratos y para el caso del euro, es de un millón de euros para plazos cortos de apalancamientos, y de cien mil euros para apalancamientos de plazos más largos (Subyacente Bonos).

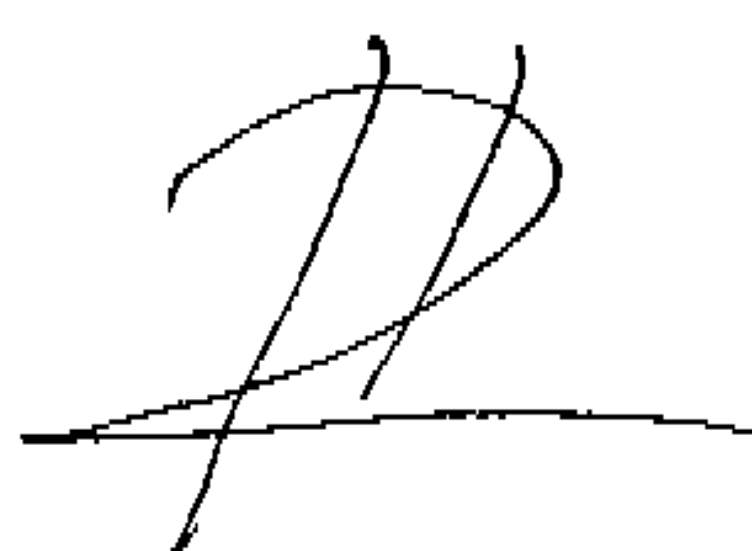
b) Mercados OTC (Over the Counter).

Los Mercados OTC, resultan del agregado de los intereses operativos individuales de cada uno de los participantes, son universales y difunden su interés operativo a través de las distintas plataformas informáticas como Reuters, Bloomberg, Telerate, etc...siendo dinamizados en buena medida por los intermediarios denominados Brokers. Operan sobre cualquier actividad económica, entre ellas la financiera.

En la financiera, negocian asiduamente operaciones sobre subyacentes de bonos, tipos de interés, índices de valores bursátiles, acciones, cambios de divisas, etc.. en las distintas modalidades de swaps u opciones, en este caso ya no existen estándares de volúmenes y plazos sino que son operaciones a medida con determinados mínimos, según el tipo de operativa.

Por tanto el riesgo de crédito en esta operativa es directo entre los contratantes y resulta igual al valor de sustitución de la contrapartida, es decir, el valor de mercado de la operación cruzada. Si tenemos en cuenta los enormes volúmenes de operativa cruzada entre los agentes, se ha desarrollado tratando de paliar los riesgos, los acuerdos de netting (riesgo de crédito igual al neto del valor de mercado de las operaciones cruzadas) o también el mantenimiento de cuentas de garantía colateralizadas con lo cual un agente garantiza al otro sus pérdidas con un depósito de garantía afecto al buen fin de las operaciones.

Los SWAP sobre divisas y sobre tipos de interés son compromisos para intercambiar una serie de flujos de caja por otros. Los SWAP dan lugar a un intercambio económico de divisas o tipos de interés (por ejemplo, tipo fijo o variable) o una mezcla de ambos (esto es, SWAP sobre tipos de interés cross-currency). Salvo para ciertos SWAP de divisas, no tiene lugar ningún intercambio de principal.



Las opciones son acuerdos contractuales bajo los que el vendedor garantiza al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar (call) o vender (put), en o hasta una fecha establecida, una cantidad específica de una divisa o un instrumento financiero a un precio predeterminado. En compensación por la asunción del riesgo de tipo de cambio o de tipo de interés, el vendedor recibe una prima del comprador. Las opciones se pueden negociar tanto en mercados organizados como entre la Entidad y la contraparte (OTC). El Grupo se expone al riesgo de crédito sólo en las opciones compradas y, únicamente, en la medida de su valor contable, que es el valor razonable.

El nocional de ciertos tipos de instrumentos financieros proporciona una base para la comparación con instrumentos registrados en el balance de situación consolidado, pero no indican necesariamente las cantidades de futuros flujos de caja implicados o el valor razonable actual de los instrumentos y, por tanto, no indica la exposición del Grupo al riesgo de crédito o al riesgo de precio. Los instrumentos derivados se convierten en favorables (activos) o desfavorables (pasivos) como resultado de las fluctuaciones de su valor.

El agregado contractual o nocional de los instrumentos financieros derivados disponibles, la medida en que los instrumentos son favorables o desfavorables y, por tanto, los valores razonables agregados de los activos y pasivos financieros derivados pueden fluctuar significativamente.

El Grupo realiza, aproximadamente, el 99% de sus transacciones en euros y contratos sobre tipos de interés con otras Entidades financieras. La Dirección del Grupo tiene establecido que, en todo momento, el valor razonable de los contratos favorables vigentes no exceda los límites autorizados para cada una de las contrapartes.

28. Activos no corrientes en venta y Pasivos asociados con activos no corrientes en venta

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Activo material	1.618	2.127	-	-
Activo material adjudicado	1.618	2.127	-	-
	1.618	2.127	-	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-	-	-
	1.618	2.127	-	-

El valor razonable del activo material adjudicado se ha realizado en base a una valoración interna con contraste de mercado.

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo del epígrafe de Activos no corrientes en venta es el siguiente:



Bruto

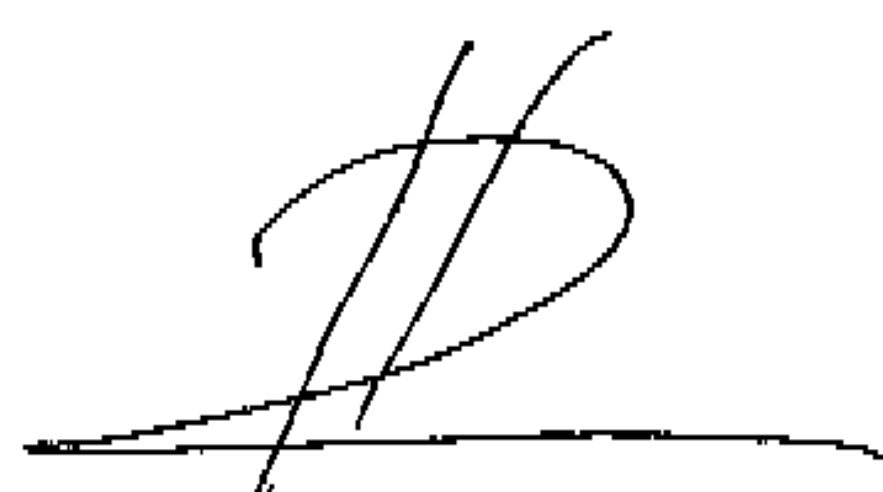
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1.454
Entradas	1.421
Salidas	(391)
Saneamientos	<u>(357)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>2.127</u>
Entradas	660
Salidas	(777)
Saneamientos	<u>(392)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>1.618</u>

Correcciones de valor por deterioro de activos

Saldo al 31 de diciembre de 2004	-
Dotaciones	357
Saneamientos	<u>(357)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	-
Dotaciones	392
Saneamientos	<u>(392)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>-</u>

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas consolidadas por deterioro de activos (neto) - Activos no corrientes en venta de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	2006	2005
Dotaciones con cargo a resultados	392	357
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>392</u>	<u>357</u>



29. Participaciones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Entidades asociadas:		
Valor bruto	35.126	19.519
No cotizadas	35.126	19.869
Correcciones de valor por deterioro de activos	(952)	(470)
	<u>34.174</u>	<u>19.399</u>

El movimiento, durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo del epígrafe de Participaciones es el siguiente:

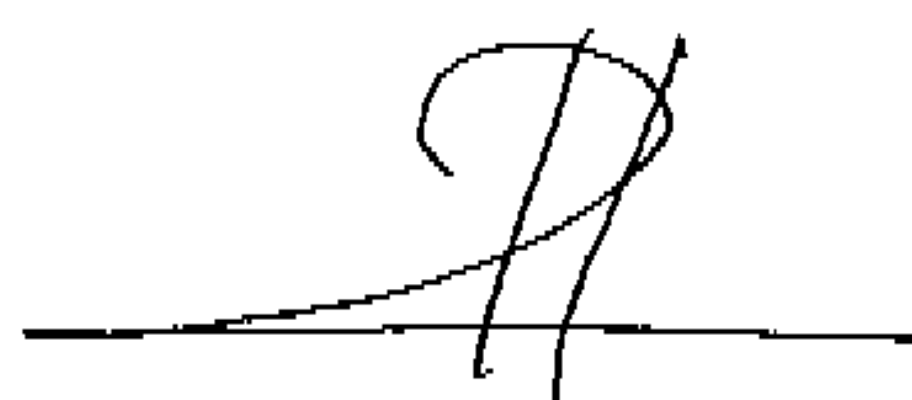
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	19.399	13.381
Adquisiciones	11.434	3.513
Entradas por ampliaciones de capital	1.934	145
Ventas	(218)	(306)
Resultados del ejercicio	4.888	2.471
Variación corrección de valor por deterioro de activos	(482)	-
Otros	(2.781)	195
Saldo al final del ejercicio	<u>34.174</u>	<u>19.399</u>

Las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en la participación en Entidades Asociadas se detallan en la Nota 2.

El desglose del saldo del epígrafe de Pérdidas por deterioro de activos (neto) - Participaciones de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	2006	2005
Entidades asociadas	<u>482</u>	<u>-</u>
	<u>482</u>	<u>-</u>
Dotaciones con cargo a resultados	832	-
Recuperaciones con abono a resultados	(350)	-
	<u>482</u>	<u>-</u>

En la Nota 2 se incluye el detalle de Entidades Asociadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.



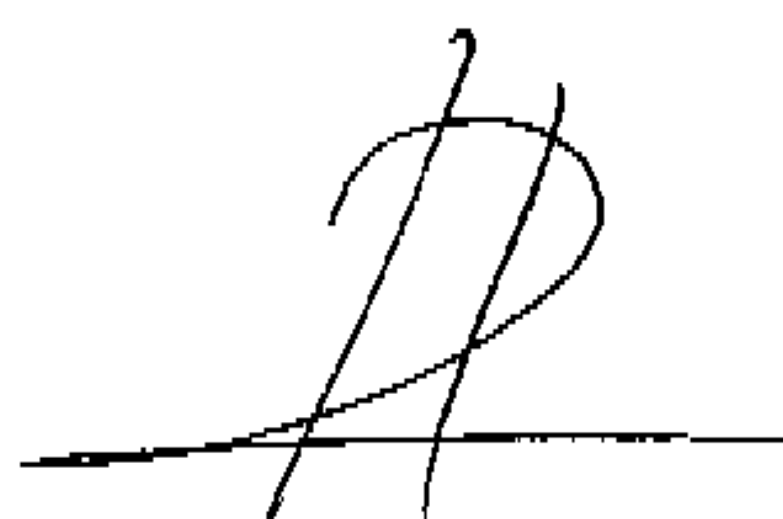
30. Activo material

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	2006	2005
De uso propio:	121.707	118.066
Equipos informáticos y sus instalaciones	6.394	6.759
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	21.678	20.753
Edificios	92.895	84.547
Obras en curso	443	5.656
Otros	297	452
Correcciones de valor por deterioro de activos	(101)	(101)
	<u>121.606</u>	<u>118.066</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo del epígrafe de Activo material es el siguiente:

	De uso propio	Total
Bruto		
Saldo al 1 de enero de 2005	<u>200.456</u>	<u>200.456</u>
Adiciones	13.092	13.092
Retiros	(8.252)	(8.252)
Traspasos	<u>4</u>	<u>4</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>205.300</u>	<u>205.300</u>
Adiciones	15.483	15.483
Retiros	<u>(6.436)</u>	<u>(6.436)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>214.347</u>	<u>214.347</u>
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero de 2005	<u>(82.784)</u>	<u>(82.784)</u>
Dotaciones	(9.507)	(9.507)
Retiros	<u>5.158</u>	<u>5.158</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>(87.133)</u>	<u>(87.133)</u>
Dotaciones	(9.573)	(9.573)
Retiros	4.066	4.066
Traspasos	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>(92.640)</u>	<u>(92.640)</u>



Correcciones de valor por deterioro de activos

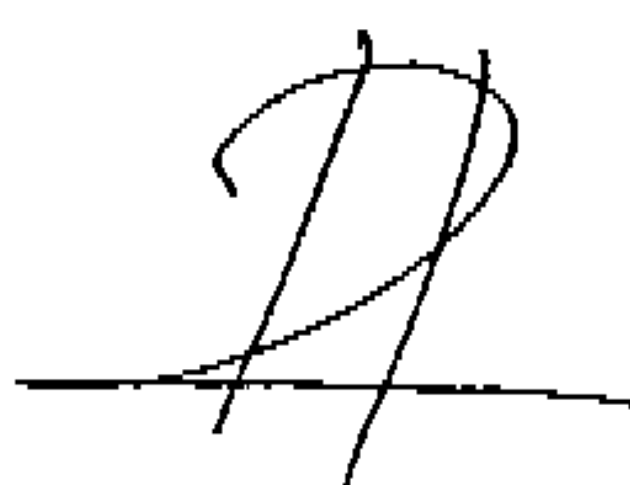
Saldo al 1 de enero de 2005	(104)	(104)
Dotaciones	-	-
Utilizaciones	<u>3</u>	<u>3</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>(101)</u>	<u>(101)</u>
Dotaciones	-	-
Retiros	-	-
Utilizaciones	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>(101)</u>	<u>(101)</u>
Neto		
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>118.066</u>	<u>118.066</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>121.606</u>	<u>121.606</u>

Las principales adiciones del ejercicio 2006 corresponden a las compras de locales para la apertura de nuevas oficinas, entre las que destacan Las Palmas de Gran Canaria, Palma de Mallorca y Dos Hermanas, por un importe total de 3.585 miles de euros. Asimismo, se recogen las altas correspondientes a las instalaciones de las nuevas oficinas y renovación de equipos informáticos. Los principales retiros del ejercicio 2006 corresponden a la venta de los locales de las oficinas de Benidorm y Urbana Trapería de Murcia (Ver Nota 60).

Las principales adiciones del ejercicio 2005 corresponden a las obras en curso en un nuevo edificio en el centro operativo de Igara (San Sebastián), a las instalaciones de nuevas oficinas y renovación de equipos informáticos. Los principales retiros del ejercicio 2005 corresponden a la segregación y venta de los locales de la calle de Gran Vía de Bilbao y a la venta del Edificio Circular de San Sebastián

El desglose del saldo del Activo material de uso propio de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Bruto	Amortización acumulada	Correcciones por deterioro	Neto
Al 31 de diciembre de 2006				
Equipos informáticos y sus instalaciones	26.159	(19.765)	-	6.394
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	72.922	(51.244)	(101)	21.577
Edificios	114.456	(21.561)	-	92.895
Obras en curso	443	-	-	443
Otros	<u>367</u>	<u>(70)</u>	<u>-</u>	<u>297</u>
	<u>214.347</u>	<u>(92.640)</u>	<u>(101)</u>	<u>121.606</u>



Al 31 de diciembre de 2005

Equipos informáticos y sus instalaciones	24.555	(17.796)	-	6.759
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	69.639	(48.886)	(101)	20.652
Edificios	104.811	(20.264)	-	84.547
Obras en curso	5.656	-	-	5.656
Otros	639	(187)	-	452
	<u>205.300</u>	<u>(87.133)</u>	<u>(101)</u>	<u>118.066</u>

El saldo neto al 31 de diciembre de 2006 y 2005 del Activo material de uso propio incluye un importe de 2 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente, correspondientes a Activo material propiedad de Entidades Participadas y sucursales radicadas en países extranjeros.

El Grupo no cuenta con ningún activo material en el que existan restricciones de titularidad ni se haya entregado en garantía de cumplimiento de deudas.

31. Activo intangible:

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Otro activo intangible		
Coste	9.647	6.963
Fondo de amortización	<u>(9.647)</u>	<u>(6.963)</u>
Con vida útil indefinida	<u>-</u>	<u>-</u>

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Amortización acumulada de Otro activo intangible es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	-	-
Adiciones	2.684	2.215
Dotación por amortización	<u>(2.684)</u>	<u>(2.215)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>

El valor bruto de los elementos de Otro activo intangible que se encontraban en uso y totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 asciende a un importe de 9.647 miles de euros y 6.963 miles de euros, respectivamente.

Entre las adiciones del ejercicio 2006 destacan los desarrollos de aplicaciones informáticas cuyo objetivo final es la mejora de la arquitectura desarrollada, el cambio de lenguaje y la seguridad informáticos. No se reconoce como activo intangible al no cumplir los requisitos



exigidos por la normativa contable ya que no es posible estimar de forma fiable los beneficios económicos derivados de estas inversiones.

32. Activos y pasivos fiscales

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Impuestos corrientes	3.204	2.722	15.534	17.521
Impuesto sobre Sociedades	468	199	10.818	13.420
IVA	2.460	1.967	2.278	1.624
IRPF	208	11	1.001	521
Otros	68	545	1.437	1.956
Impuestos diferidos	29.435	25.919	38.841	27.368
Pérdidas por deterioro de Inversiones crediticias	1.812	3.541	-	-
Dotaciones a Fondos de pensiones	1.647	6.521	16.900	6.294
Otras provisiones	13.892	-	9.981	11.072
Otros	12.084	15.857	11.960	10.002
	32.639	28.641	54.375	44.889

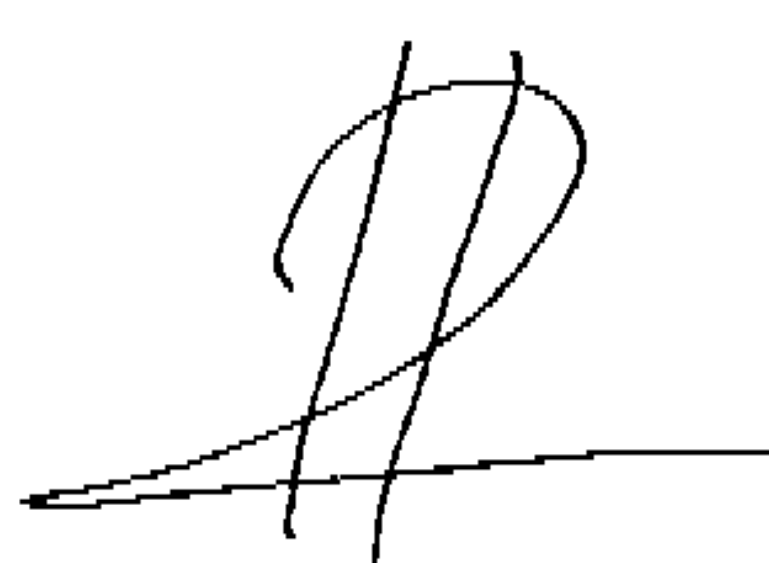
El saldo que se recoge en el capítulo de "Otros", dentro del epígrafe de impuestos diferidos, se corresponde principalmente con gastos no deducibles fiscalmente derivados de provisiones y amortizaciones.

Como consecuencia de la normativa fiscal vigente del Impuesto sobre Sociedades aplicable a las diferentes Entidades del Grupo, en los ejercicios 2006 y 2005 han surgido determinadas diferencias entre los criterios contables y fiscales que han sido registradas como Impuestos diferidos de activo y de pasivo al calcular y registrar el correspondiente Impuesto sobre Sociedades.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en los saldos de Impuestos diferidos de activo y de pasivo se muestran a continuación:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	25.919	19.839	27.368	25.999
Ajustes de ejercicios anteriores	(6.011)	(3.155)	9.742	(241)
Ajustes del ejercicio	9.527	9.235	1.731	1.610
Saldo al cierre del ejercicio	29.435	25.919	38.841	27.368

En la Nota 41 se incluyen los detalles correspondientes a la Situación fiscal del Grupo.



33. Periodificaciones de activo y de pasivo

El desglose de estos epígrafes de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Por garantías financieras	-	-	16.295	13.204
Periodificaciones	<u>3.938</u>	<u>4.250</u>	<u>28.393</u>	<u>21.517</u>
	<u>3.938</u>	<u>4.250</u>	<u>44.688</u>	<u>34.721</u>

34. Otros activos y otros pasivos

El desglose del epígrafe de Otros activos de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Existencias:	<u>2.672</u>	<u>4.256</u>
Coste amortizado	2.672	4.256
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
Resto:	<u>27.948</u>	<u>9.540</u>
Activos netos en planes de pensiones	-	-
Operaciones en camino	406	983
Otros conceptos	<u>27.542</u>	<u>8.557</u>
	<u>30.620</u>	<u>13.796</u>

El desglose del saldo de Existencias de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Promociones inmobiliarias	<u>2.672</u>	<u>4.256</u>
	<u>2.672</u>	<u>4.256</u>
Correcciones de valor por deterioro de activos	-	-
	<u>2.672</u>	<u>4.256</u>

El saldo en Promociones inmobiliarias corresponde a las existencias de la sociedad Haygón La Almazara S.L.

El movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 del saldo de Existencias, sin considerar las Correcciones de valor por deterioro de activos, es el siguiente:



	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	4.256	5.483
Adquisiciones de materias primas y otros bienes para su transformación	3.954	6.859
Coste de ventas	<u>(5.538)</u>	<u>(8.086)</u>
Saldo al final del ejercicio	<u>2.672</u>	<u>4.256</u>

El detalle de bajas de existencias por sociedad, así como los ingresos generados por las mismas, durante los ejercicios 2006 y 2005, es el siguiente:

	2006	2005
Ventas e ingresos no financieros:		
Haygón La Almazara, S.L.	5.269	14.896
Zurriola Inversiones, S.A.	<u>3.451</u>	<u>-</u>
	<u>8.720</u>	<u>14.896</u>
Coste de ventas:		
Haygón La Almazara, S.L.	(3.528)	(8.086)
Zurriola Inversiones, S.A.	<u>(2.010)</u>	<u>-</u>
	<u>(5.538)</u>	<u>(8.086)</u>

El desglose del epígrafe de Otros pasivos de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Resto	<u>2.070</u>	<u>1.080</u>
Operaciones en camino	<u>2.070</u>	<u>1.080</u>
	<u>2.070</u>	<u>1.080</u>



35. Pasivos financieros a coste amortizado

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	441.784	65.808
Depósitos de entidades de crédito	974.818	1.046.377
Depósitos de la clientela	4.142.461	3.823.968
Débitos representados por valores negociables	2.136.419	1.166.796
Pasivos subordinados	334.914	213.037
Otros pasivos financieros	149.104	103.351
	<u>8.179.500</u>	<u>6.419.337</u>

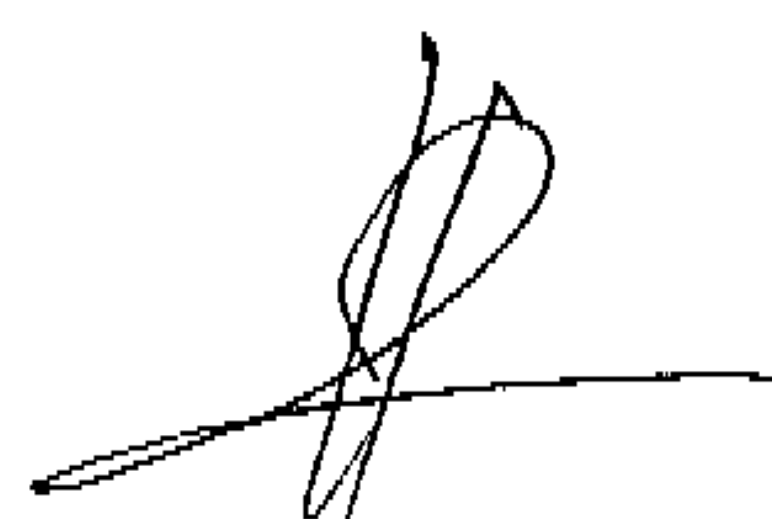
El desglose por monedas y vencimientos del epígrafe de pasivos financieros a coste amortizado de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	8.119.322	6.350.041
En USD	51.198	55.315
Resto monedas	8.980	13.981
	<u>8.179.500</u>	<u>6.419.337</u>

	2006	2005
Por vencimiento:		
A la vista	1.879.139	1.352.065
Hasta 1 mes	2.886.086	2.651.674
Entre 1 mes y 3 meses	1.056.478	928.427
Entre 3 meses y 12 meses	896.693	505.797
Entre 1 año y 5 años	370.663	422.164
Más de 5 años	1.090.441	559.210
	<u>8.179.500</u>	<u>6.419.337</u>

El desglose del saldo de Depósitos de bancos centrales de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Banco de España	441.600	65.795
Ajustes por valoración	184	13
	<u>441.784</u>	<u>65.808</u>



El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos de Banco de España ha ascendido al 3,10% y al 2,08% respectivamente.

El desglose del saldo de Depósitos de Entidades de crédito de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Cuentas mutuas	1.062	611
Cuentas a plazo	265.422	634.713
Cesión temporal de activos	669.729	398.855
Otras cuentas	31.553	10.361
Ajustes por valoración	<u>7.052</u>	<u>1.837</u>
	<u>974.818</u>	<u>1.046.377</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos de Entidades de crédito ha ascendido al 2,79% y al 2,10%, respectivamente.

El desglose del saldo de Depósitos de la clientela de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Administraciones Públicas Españolas	279.779	292.154
Otros sectores residentes:	<u>3.798.158</u>	<u>3.476.830</u>
Depósitos a la vista:	<u>1.625.799</u>	<u>1.466.754</u>
Cuentas corrientes	1.330.119	1.191.052
Cuentas de ahorro	295.524	274.044
Otros	156	1.658
Depósitos a plazo:	<u>1.410.718</u>	<u>1.105.861</u>
Imposiciones a plazo	1.050.356	786.593
Otros	360.362	319.268
Cesión temporal de activos	755.366	891.700
Ajustes por valoración	<u>6.275</u>	<u>12.515</u>
Otros sectores no residentes	<u>64.524</u>	<u>54.984</u>
	<u>4.142.461</u>	<u>3.823.968</u>

El tipo de interés medio anual durante los ejercicios 2006 y 2005 de los Depósitos de la clientela ha ascendido al 1,65% y al 1,33%, respectivamente.

El desglose por monedas y vencimientos del saldo de Depósitos de la clientela de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	4.086.201	3.762.048
En USD	49.759	54.687
En otras monedas	<u>6.501</u>	<u>7.233</u>
	<u>4.142.461</u>	<u>3.823.968</u>
Por vencimiento:		
A la vista	1.914.717	1.351.454
Hasta 1 mes	1.422.844	1.743.837
Entre 1 mes y 3 meses	234.302	184.336
Entre 3 meses y 12 meses	319.053	262.511
Entre 1 año y 5 años	239.749	264.862
Más de 5 años	<u>11.796</u>	<u>16.968</u>
	<u>4.142.461</u>	<u>3.823.968</u>

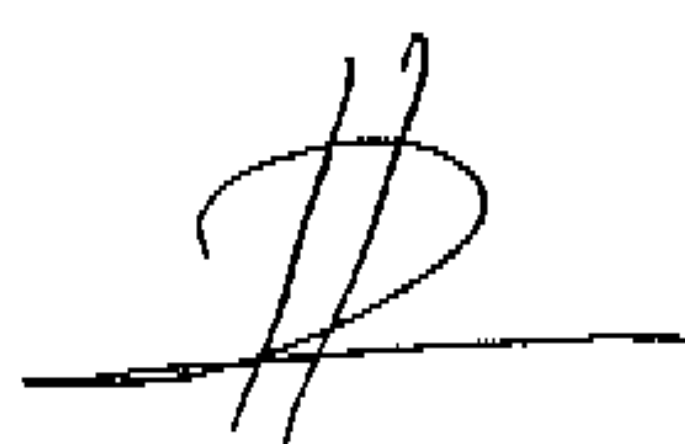
El desglose del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Pagarés y efectos	1.281.948	743.677
Otros valores asociados a activos transferidos	442.997	418.775
Otros valores no convertibles	399.244	-
Ajustes por valoración	<u>12.230</u>	<u>4.344</u>
	<u>2.136.419</u>	<u>1.166.796</u>

Al 31 de diciembre de 2006, el saldo del epígrafe de Pagarés y efectos recoge el importe nominal suscrito pendiente de vencimiento correspondientes al "4º Programa de Pagarés 2005 de Banco Guipuzcoano" (77.275 miles de euros) y "5º Programa de Pagarés 2006 de Banco Guipuzcoano" (1.204.673 miles de euros). Los pagarés emitidos por la Entidad Dominante al descuento al amparo del "5º Programa de Pagarés 2006 de Banco Guipuzcoano" tienen un valor nominal mínimo 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 1.250 millones de euros y un vencimiento comprendido entre 3 y 364 días.

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de este epígrafe recoge el importe nominal suscrito correspondientes al "3º Programa de Pagarés 2004 de Banco Guipuzcoano" (20.072 miles de euros) y "4º Programa de Pagarés 2005 de Banco Guipuzcoano" (723.605 miles de euros). Los pagarés emitidos por la Entidad Dominante al descuento al amparo del "4º Programa de Pagarés 2005 de Banco Guipuzcoano" tienen un valor nominal mínimo 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 750 millones de euros y un vencimiento comprendido entre 3 y 364 días.

El saldo del epígrafe Otros valores no convertibles recoge la emisión de Obligaciones Simples Marzo 2006 por importe de 400.000 miles de euros de importe nominal y 399.244



miles de euros de importe efectivo. Las obligaciones emitidas tienen un valor nominal unitario de 100.000 euros y están admitidas a negociación en el mercado secundario oficial y organizado AIAF de Renta Fija. Se amortizan al vencimiento (21 de marzo de 2011). El tipo de interés nominal, pagadero trimestralmente, que se devenga en cada periodo se determina mediante la suma del tipo de interés de referencia Euribor 3 meses y un diferencial de 0,15% que se mantendrá constante durante toda la vida de la emisión.

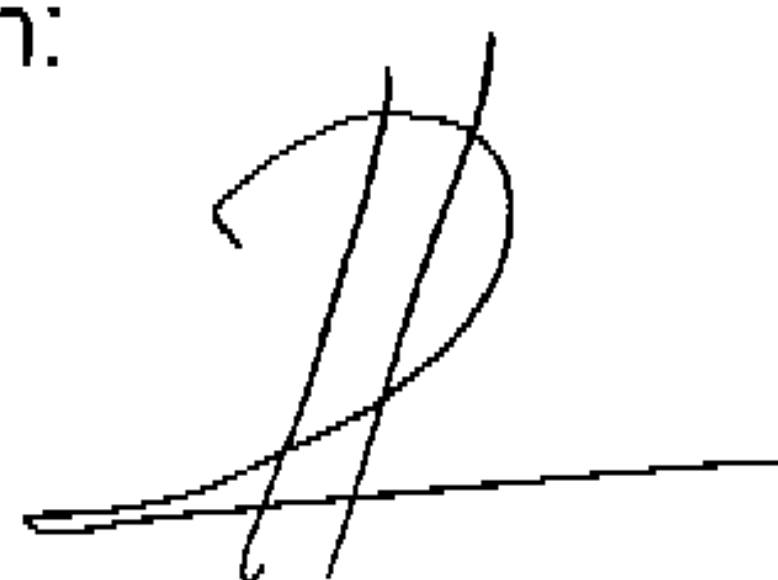
El desglose, por el tipo de interés aplicado, del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Tipo de interés medio anual (%)		2006	2005
	2006	2005		
Pagarés y efectos			<u>1.281.948</u>	<u>743.677</u>
Tipo de interés variable	3,04%	2,23%	1.281.948	743.677
Otros valores asociados a activos transferidos	3,58%	3,30%	<u>442.997</u>	<u>418.775</u>
Tipo de interés variable			442.997	418.775
Otros valores no convertibles			<u>399.244</u>	<u>-</u>
Tipo de interés variable	3,19%	-	399.244	-
Ajustes por valoración			<u>12.230</u>	<u>4.344</u>
			<u>2.136.419</u>	<u>1.166.796</u>

El desglose por monedas y vencimientos del saldo de Débitos representados por valores negociables de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	<u>2.136.419</u>	<u>1.166.796</u>
	<u>2.136.419</u>	<u>1.166.796</u>
Por vencimiento:		
A la vista	-	-
Hasta 1 mes	381.313	175.387
Entre 1 mes y 3 meses	400.598	338.453
Entre 3 meses y 12 meses	500.188	234.181
Entre 1 año y 5 años	412.177	-
Más de 5 años	<u>442.143</u>	<u>418.775</u>
	<u>2.136.419</u>	<u>1.166.796</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Débitos representados por valores negociables, sin tener en cuenta los Ajustes por valoración, se muestran a continuación:



	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	1.162.452	368.756
Emisiones	3.482.303	1.793.192
Movimiento neto por valores asociados a activos transferidos	24.222	418.775
Amortizaciones	<u>(2.544.788)</u>	<u>(1.418.271)</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>2.124.189</u>	<u>1.162.452</u>

Durante los ejercicios 2006 y 2005 los intereses devengados por los Débitos representados por valores negociables del Grupo han ascendido a 56.797 miles de euros y 16.798 miles de euros, respectivamente.

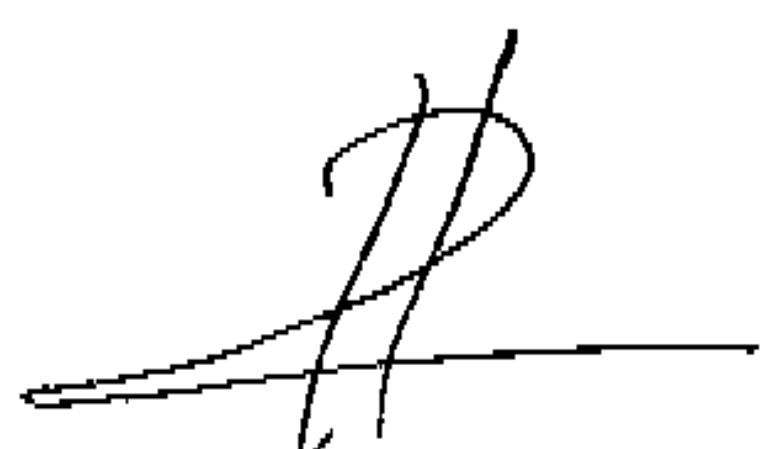
El desglose del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Débitos representados por valores negociables subordinados	<u>332.113</u>	<u>207.172</u>
No convertibles	<u>332.113</u>	<u>207.172</u>
Ajustes por valoración	<u>2.801</u>	<u>5.865</u>
	<u>334.914</u>	<u>213.037</u>

Los débitos representados por valores negociables subordinados no convertibles se corresponden con los valores nominales de las emisiones de deuda subordinadas vigentes que se detallan a continuación:

	Miles de euros		Tipo de interés 31.12.06	Fecha de vencimiento
	2006	2005		
Deuda Subordinada:				
Abril 1999	36.061	36.061	4,75%	abr-07
Abril 1999	36.061	36.061	MIBOR+0,6%	abr-07
Abril 2000	30.050	30.050	5,75%	abr-09
Octubre 2001	25.000	25.000	4,75%	abr-11
Diciembre 2001	30.000	30.000	4,50%	oct-12
Octubre 2004	50.000	50.000	4,20%	oct-14
Marzo 2006	<u>124.941</u>	<u>-</u>	EURIBOR 3M + 0,4%	mar-16
	<u>332.113</u>	<u>207.172</u>		

En marzo de 2006, la Entidad Dominante emitió las Obligaciones Subordinadas Marzo 2006 por 125.000 miles de euros de importe nominal y 124.941 miles de euros de importe efectivo. Las obligaciones emitidas tienen un valor nominal unitario de 100.000 euros y están admitidas a negociación en el mercado secundario oficial y organizado AIAF de Renta Fija. Se amortizan al vencimiento (21 de marzo de 2016), si bien Banco Guipuzcoano podría amortizar la totalidad de dichas obligaciones a partir del 21 de marzo de 2011 y, trimestralmente, a partir de esa fecha, previa autorización de Banco de España. El tipo de interés nominal, pagadero trimestralmente, que se devenga desde la fecha de desembolso hasta el quinto aniversario de la misma se determina mediante la suma del tipo de interés



de referencia Euribor 3 meses y un diferencial de 0,40%. Desde el quinto aniversario de la fecha de desembolso hasta la fecha de vencimiento, el tipo de interés nominal se determinará mediante la suma del tipo de interés de referencia Euribor 3 meses y un diferencial de 0,90%.

El desglose, por el tipo de interés aplicado, del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Tipo de interés anual (%)		2006	2005
	2006	2005		
Débitos representados por valores negociables subordinados no convertibles			332.113	207.172
Tipo de interés fijo	4,20% - 5,75%	4,20% - 5,75%	171.111	171.111
Tipo de interés variable	3,43%	2,62%	161.002	36.061
Ajustes por valoración			2.801	5.865
			<u>334.914</u>	<u>213.037</u>

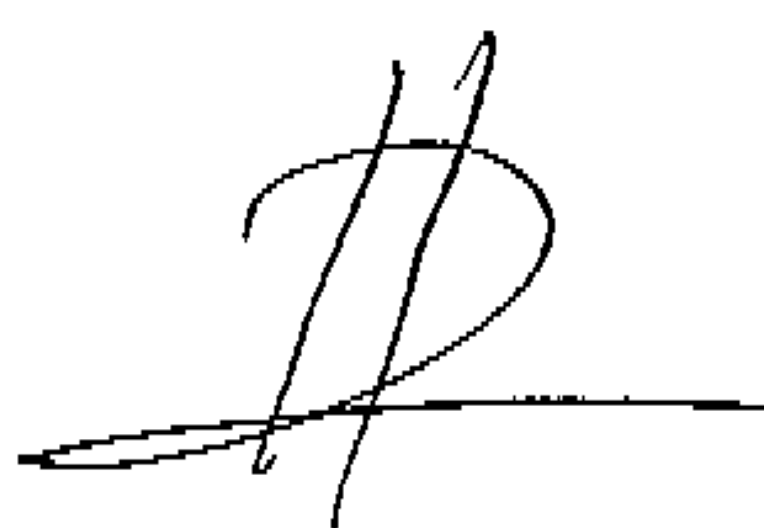
El desglose por monedas y vencimientos del saldo de Pasivos subordinados de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por moneda:		
En Euros	<u>334.914</u>	<u>213.037</u>
	<u>334.914</u>	<u>213.037</u>
Por vencimiento:		
Entre 3 meses y 1 año	72.766	-
Entre 1 y 5 años	56.716	104.502
Más de 5 años	<u>205.432</u>	<u>108.535</u>
	<u>334.914</u>	<u>213.037</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Pasivos subordinados, sin tener en cuenta los ajustes por valoración, se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	207.172	207.172
Emisiones	124.941	-
Amortizaciones	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	<u>332.113</u>	<u>207.172</u>

Las emisiones incluidas en Pasivos subordinados tienen dicho carácter y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes del Grupo.



Durante los ejercicios 2006 y 2005 los intereses devengados por los Pasivos subordinados del Grupo han ascendido a 14.526 miles de euros y 10.881 miles de euros, respectivamente.

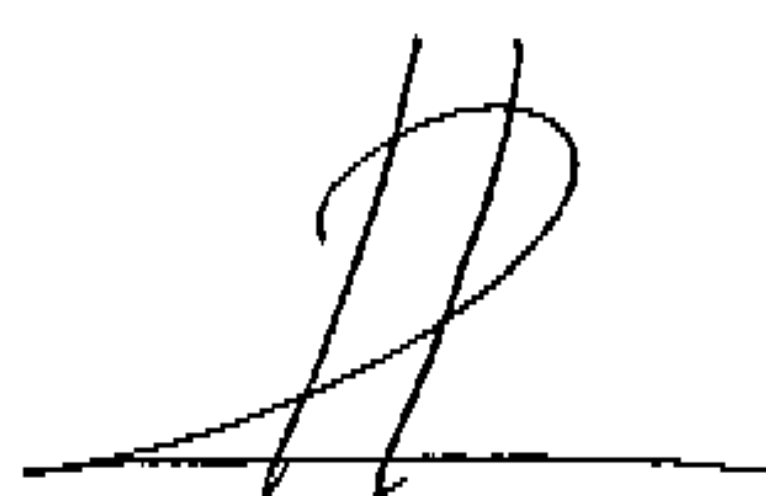
36. Provisiones

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25.618	32.266
Otros fondos para pensiones	25.618	32.266
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	12.078	10.447
Provisiones para riesgos contingentes	12.078	10.447
Otras provisiones	62.555	45.832
	100.251	88.545

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Provisiones se muestran a continuación:

	Pensiones y obligaciones similares (Nota 14.o)	Riesgos y compromisos contingentes (Nota 43 y 44)	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2005				
Saldo al inicio del ejercicio	35.653	9.237	33.605	78.495
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	1.237	-	2.217	3.454
Dotaciones a provisiones	-	1.209	13.673	14.882
Con cargo a otros resultados			2.576	2.576
Reversión con abono a resultados:				
Recuperación de provisiones	(1.073)	-	(50)	(1.123)
Traspasos	3.929	-	(3.929)	-
Utilizaciones:				
Pagos de prejubilaciones	(8.668)	-	-	(8.668)
Otros pagos	-	-	(1.005)	(1.005)
Otras utilizaciones	1.188	1	(1.255)	(66)
Saldo al cierre del ejercicio	32.266	10.447	45.832	88.545



	Pensiones y obligaciones similares (Nota 14.o)	Riesgos y compromisos contingentes (Nota 43 y 44)	Otras provisiones	Total
Al 31 de diciembre de 2006				
Saldo al inicio del ejercicio	32.266	10.447	45.832	88.545
Dotación con cargo a resultados:				
Intereses y cargas asimiladas	1.163	-	-	1.163
Dotaciones a provisiones	575	1.653	17.618	19.846
Con cargo a otros resultados	-	-	1.917	1.917
Reversión con abono a resultados:				
Recuperación de provisiones	(133)	(22)	(527)	(682)
Utilizaciones:				
Pagos de prejubilaciones	(8.405)	-	-	(8.405)
Otros pagos	-	-	(1.557)	(1.557)
Otras utilizaciones	152	-	(728)	(576)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>25.618</u>	<u>12.078</u>	<u>62.555</u>	<u>100.251</u>

El epígrafe de Provisiones-Otras Provisiones del cuadro anterior recoge el saldo correspondiente a provisiones constituidas para cubrir gastos, quebrantos o hacer frente a responsabilidades probables o ciertas procedentes de litigios en curso, indemnizaciones u otras obligaciones derivadas del desarrollo de la actividad del Grupo. Entre ellas se incluyen provisiones constituidas para cubrir posibles quebrantos derivados de un sumario incoado por estafa y apropiación indebida en el que se reclama a la Entidad dominante, en concepto de responsable civil subsidiario, un importe de 10 millones de euros. Asimismo, incluye fondos específicos constituidos por el Grupo para cubrir los riesgos derivados de discrepancias existentes en la interpretación de la normativa tributaria (Ver Nota 41).

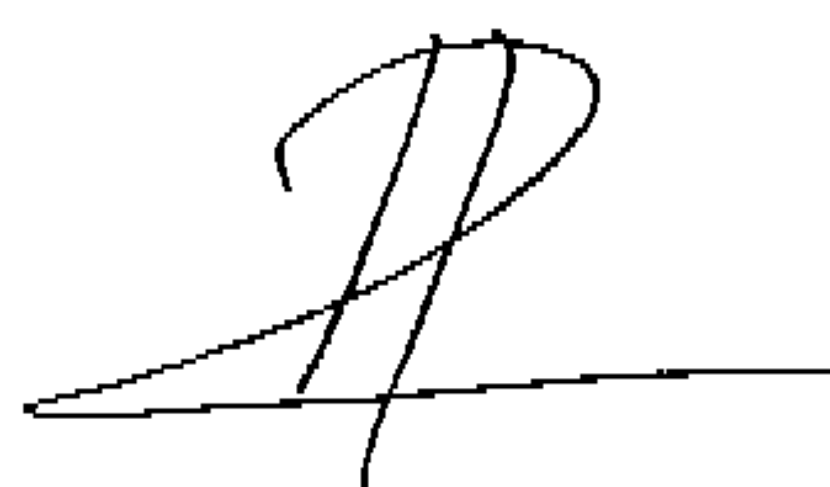
El importe recogido en la columna de Otras provisiones en el apartado de Intereses y cargas asimiladas, 1.917 miles de euros, recoge el bloqueo de los resultados por los intereses devengados derivados de la financiación realizada a Entidades Asociadas.

37. Capital con naturaleza de pasivo financiero

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Participaciones Preferentes	<u>49.526</u>	<u>50.168</u>
	<u>49.526</u>	<u>50.168</u>

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 condicionado a la existencia de beneficios distribuibles de Banco Guipuzcoano, S.A., así como a las limitaciones impuestas por la normativa española sobre recursos propios de Entidades de crédito.

El saldo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 recoge los intereses devengados y no pagados a 31 de diciembre de cada ejercicio.

38. Intereses minoritarios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

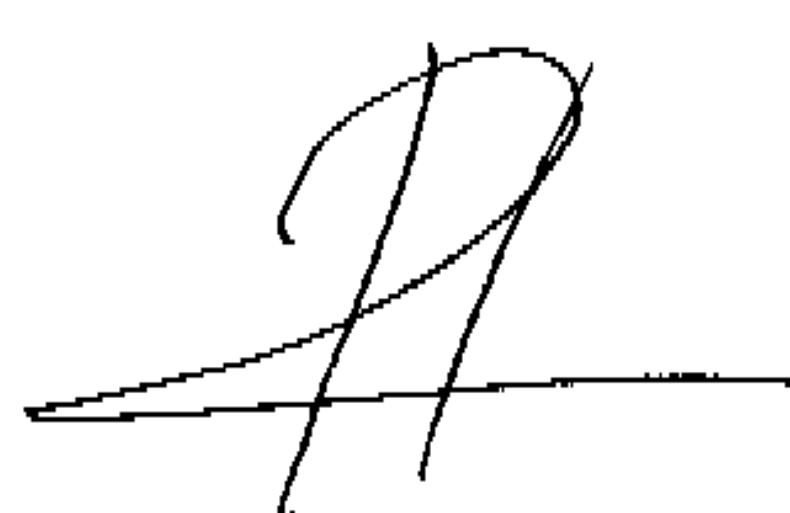
	2006	2005
Ederra, S.A.	430	422
Haygon La Almazara, S.A.	219	729
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	158	127
	<u>807</u>	<u>1.278</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el epígrafe de Intereses minoritarios se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	1.278	547
Salidas por modificación del perímetro de consolidación	-	(13)
Dividendos pagados a socios externos	(992)	(928)
Resultado del ejercicio (Nota 61)	521	1.672
Saldo al cierre del ejercicio	<u>807</u>	<u>1.278</u>

39. Ajustes por valoración del Patrimonio neto

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:



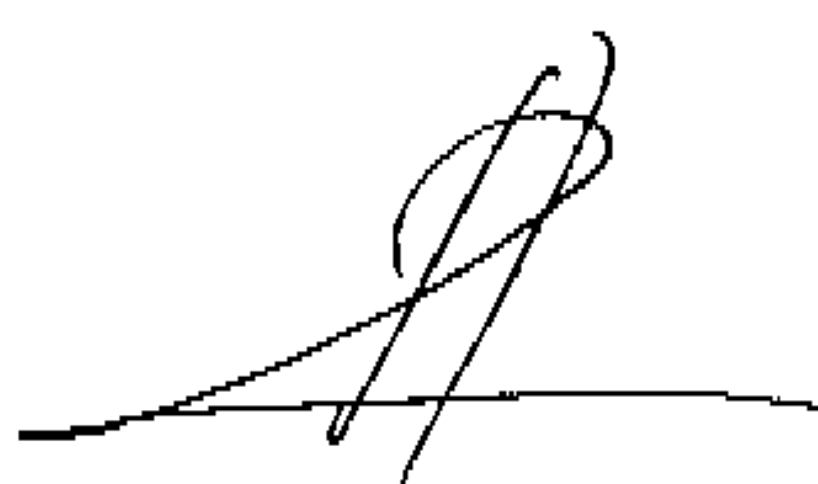
	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	34.272	21.749
Instrumentos de capital	(668)	(1.860)
	34.940	23.609
Coberturas de los flujos de efectivo	164	253
	<u>34.436</u>	<u>22.002</u>

El saldo incluido en Activos financieros disponibles para la venta corresponde al importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de dichos instrumentos financieros que deben clasificarse como parte integrante del Patrimonio neto del Grupo. Cuando se produce la venta de los activos financieros las variaciones se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	21.749	23.786
Revalorizaciones netas	19.582	(812)
Traspasos a resultados	(7.059)	(1.225)
	<u>34.272</u>	<u>21.749</u>

El saldo incluido en Coberturas de los flujos de efectivo corresponde al importe neto de aquellas variaciones de valor de los derivados financieros designados como instrumentos de dicha cobertura en la parte que dicha cobertura se considera como eficaz. Su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	253	277
Vencimientos	(32)	-
Revalorizaciones netas	(57)	(24)
	<u>164</u>	<u>253</u>



40. Fondos propios

El desglose de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Capital o fondo de dotación	34.320	34.320
Prima de emisión	98.216	98.216
Reservas	274.901	247.500
Menos: Valores propios	(4.541)	(4.725)
Resultado del ejercicio atribuido al Grupo	54.313	46.429
Menos: Dividendos y retribuciones	<u>(8.224)</u>	<u>(6.823)</u>
	<u>448.985</u>	<u>414.917</u>

El desglose del saldo de Capital o Fondo de dotación de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

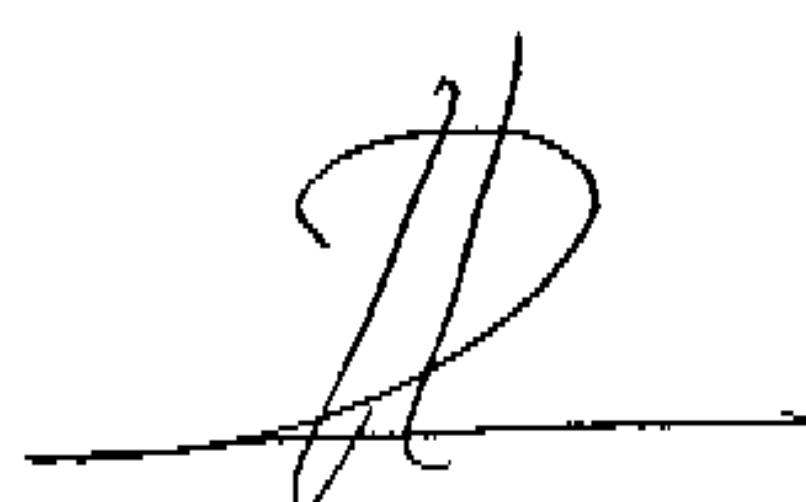
	2006	2005
Capital emitido:	<u>34.320</u>	<u>34.320</u>
Acciones ordinarias	34.258	34.258
Acciones preferentes	<u>62</u>	<u>62</u>
	<u>34.320</u>	<u>34.320</u>

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de Capital o Fondo de dotación se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	34.320	31.200
Emisiones	<u>-</u>	<u>3.120</u>
Saldo al cierre del ejercicio	<u>34.320</u>	<u>34.320</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 68.516.664 acciones ordinarias y 123.336 acciones preferentes de 50 céntimos de euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, que cotizan en el mercado continuo de la Bolsa española.

Las acciones preferentes sin voto tendrán derecho a un dividendo adicional especial equivalente al 50% del que se acuerde repartir a las acciones ordinarias; dividendo adicional que no será en ningún caso inferior a 0,15 euros, aproximadamente. A dichas acciones les será de aplicación lo dispuesto en el artículo 91 de la Ley de Sociedades Anónimas y, salvo el derecho de voto, tendrán los demás derechos de las acciones ordinarias. Estas acciones preferentes sin voto gozaron hasta el ejercicio 2002 de un derecho de opción a convertirse en acciones ordinarias con voto.



Con fecha 8 de abril de 2005, Banco Guipuzcoano, S.A. realizó un split (desdoblamiento del nominal de las acciones) pasando cada acción de 1 euro a convertirse en 2 acciones de 0,50 euros. Igualmente, durante el mes de junio de 2005 se hizo efectiva la 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 poseían, al precio de 8 euros por acción (total importe efectivo de 49.920.000 euros).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital de la Entidad Dominante poseído por otras Entidades, directamente o por medio de sus dependientes, en un porcentaje igual o superior al 10%, es el siguiente:

	% de participación	
	2006	2005
BILBAO BIZKAIA KUTXA	14,47	14,47
	<u>14,47</u>	<u>14,47</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital de las Entidades Dependientes poseído por otras Entidades ajenas al Grupo, directamente o por medio de sus dependientes, en un porcentaje igual o superior al 10%, es el siguiente:

	% de participación	
	2006	2005
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A. S&C Willis Corroons, Correduría de Seguros y Reaseguros, S.A	40%	40%
Haygon La Almazara, S.L. Residencial Haygón 2 S.L.	25%	25%

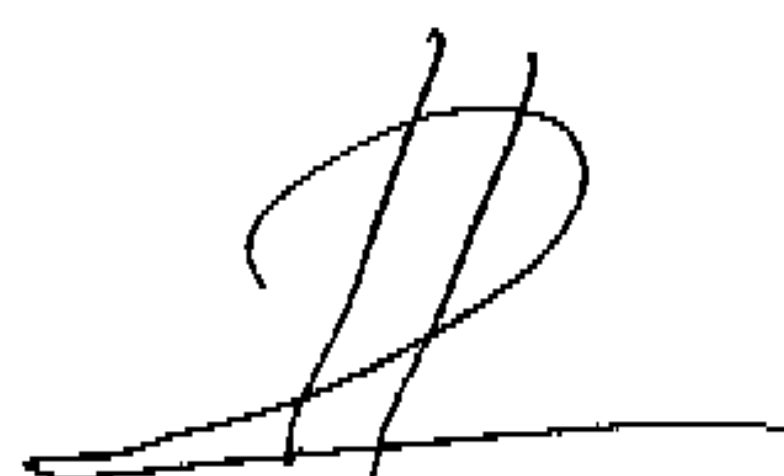
Al 31 de diciembre de 2006, Easo Bolsa, S.A., sociedad dependiente consolidada de Banco Guipuzcoano, S.A., poseía 206.156 acciones ordinarias del Banco.

A continuación, se indica el importe de las transacciones con acciones del Banco realizadas durante el ejercicio 2006 por las sociedades que componen el Grupo Consolidable Banco Guipuzcoano:

	Miles de euros		
	Nominal	Resto hasta coste	Total
Saldo al inicio del ejercicio	147	4.578	4.725
Adquisición de acciones propias	103	4.930	5.033
Venta de acciones propias	(147)	(5.070)	(5.217)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>103</u>	<u>4.438</u>	<u>4.541</u>

Al 31 de diciembre de 2005, Easo Bolsa, S.A., sociedad dependiente consolidada de Banco Guipuzcoano, S.A., poseía 294.871 acciones ordinarias del Banco.

A continuación, se indica el importe de las transacciones con acciones del Banco realizadas durante el ejercicio 2005 por las sociedades que componen el Grupo Consolidable Banco Guipuzcoano:



	Miles de euros		
	Nominal	Resto hasta coste	Total
Saldo al inicio del ejercicio	7	145	152
Adquisición de acciones propias	414	12.670	13.084
Venta de acciones propias	(274)	(8.237)	(8.511)
Saldo al cierre del ejercicio	147	4.578	4.725

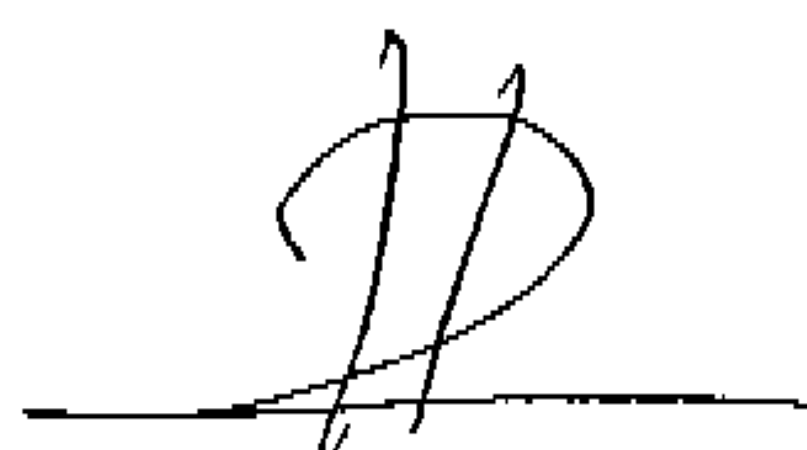
A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Consejo de Administración del Banco dispone de la autorización para ampliar el capital del Banco hasta un límite máximo de 15.600 miles de euros y por un plazo máximo de 5 años, según acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 22 de febrero de 2003.

Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de Prima de emisión se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	98.216	51.416
Emisiones	-	46.800
Saldo al cierre del ejercicio	98.216	98.216

El desglose del saldo de Reservas de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Reservas (pérdidas) acumuladas:	273.345	247.940
Reservas de revalorización:	24.503	24.866
Entidad Dominante	20.746	21.047
Entidades Dependientes	3.757	3.819
Reservas (pérdidas) atribuidas a la Entidad Dominante:	228.267	208.349
Reserva legal	8.760	8.760
Reserva estatutaria	6.864	6.240
Reservas Especial para Inversiones Productivas	53.089	53.089
Actualización Norma Foral 11/1996	9.053	9.053
Reservas voluntarias	150.501	131.207
Reservas (pérdidas) atribuidas a las Entidades Dependientes	20.575	14.725
Reservas (pérdidas) atribuidas a las Entidades Multigrupo	-	-
Reservas (pérdidas) de Entidades valoradas por el método de la participación:	1.556	(440)
Entidades Dependientes	-	-
Entidades Asociadas	1.556	(440)
	274.901	247.500



Los movimientos experimentados durante los ejercicios 2006 y 2005 en el saldo de Reservas se muestran a continuación:

	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	247.500	223.211
Distribución del resultado del ejercicio anterior	46.429	39.723
Ajuste por efecto impositivo	-	(47)
Dividendo pagado	(21.298)	(18.739)
Resultado de autocartera	2.014	1.169
Otros	256	2.183
	<u>274.901</u>	<u>247.500</u>
Saldo al cierre del ejercicio		

Reserva de revalorización

La Entidad dominante así como la Entidad dependiente Ederra, S.A. procedieron a revalorizar parte de su inmovilizado de uso propio.

El desglose por Entidades del saldo de Reservas de revalorización al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Entidad Dominante:	<u>20.746</u>	<u>21.047</u>
Entidades Dependientes:	<u>3.757</u>	<u>3.819</u>
Ederra S.A.	<u>3.757</u>	<u>3.819</u>
	<u>24.503</u>	<u>24.866</u>

Asimismo, la Entidad Dominante se acogió 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
Incremento neto:	
Inmovilizado material (Nota 30)	26.818
Cartera de valores y otros	6.450
	<u>33.268</u>
Importes aplicados a:	
Cancelación de minusvalías de cartera de valores y otros conceptos	(1.202)
Traspasos a:	
Reservas voluntarias	(23.013)
	<u>9.053</u>

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.



Las Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio, puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el Capital social. Desde el 1 de enero de 2007, el remanente podrá destinarse a Reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad. Si se dispusiera del saldo de esta Reserva de revalorización en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley en el que tiene su origen, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Reserva Legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las Entidades que obtengan beneficios en un ejercicio económico deberán dotar el 10% del beneficio del ejercicio a la Reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la Reserva legal alcance al menos el 20% del Capital social desembolsado. La Reserva legal podrá utilizarse para aumentar el Capital social en la parte de su saldo que excede del 10% del Capital social ya incrementado. Mientras no supere el 20% del Capital social, la Reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras Reservas disponibles suficientes para este fin.

Reserva Estatutaria

De acuerdo con los Estatutos del Banco se debe detraer de los beneficios líquidos de cada ejercicio el importe necesario para que el saldo de esta reserva alcance el 20% del capital desembolsado.

Actualización Norma Foral 11/1996

El saldo de la cuenta "Reservas de Actualización - Norma Foral 11/1996", una vez transcurrido el plazo legalmente establecido para su comprobación por las autoridades fiscales, podrá destinarse a la compensación de resultados negativos o a la ampliación de capital. El saldo pendiente de aplicación sólo podrá destinarse a reservas no distribuibles.

Reserva Indisponible para acciones propias o de la Sociedad dominante

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la sociedad matriz debe estar en disposición de constituir una reserva indisponible por las acciones que de ella adquieran las sociedades dependientes, hecho que el Banco cumplía al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

Reserva Especial para Inversiones

La Norma Foral 7/1996 del Impuesto sobre Sociedades de la Excm. Diputación Foral de Gipuzkoa establece la posibilidad de deducir de la cuota líquida el 10 por 100 de las cantidades que, procedentes del resultado contable del ejercicio, se destinen a una reserva especial denominada "Reserva para Inversiones". La Entidad dominante destinó a esta Reserva un importe de los beneficios de cada ejercicio conforme al siguiente desglose:



Ejercicio	Miles de euros
Norma Foral 11/1993	15.630
Norma Foral 7/1996:	
1999 y anteriores	16.227
2000	7.212
2001	6.010
2002	8.010

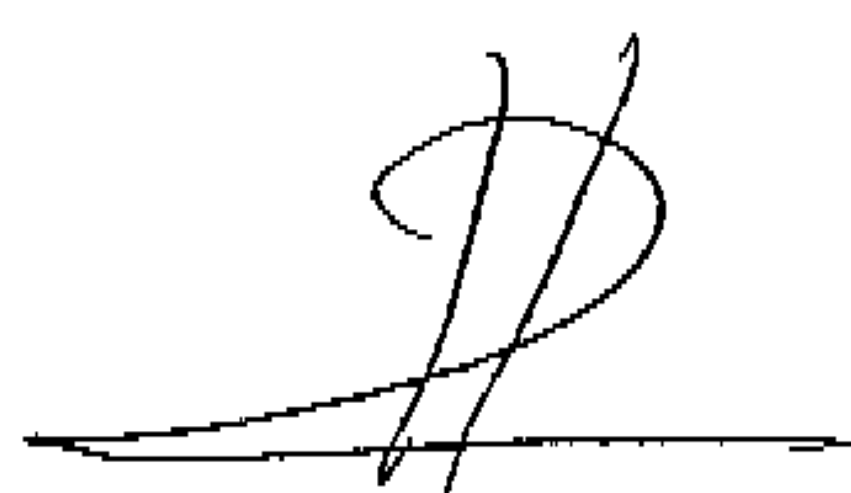
El importe destinado a esta Reserva deberá ser materializado en el plazo de dos años desde el cierre del ejercicio con cuyos beneficios se dota la misma, en la inversión en activos fijos materiales nuevos, excluyendo básicamente los terrenos. Los activos deberán afectarse al desarrollo de la explotación económica de la Entidad, manteniéndose en funcionamiento en la misma durante cinco años, sin ser objeto de transmisión, arrendamiento o cesión a terceros para su uso. Los Administradores de la Entidad Dominante estiman que se cumplirán todos los requisitos necesarios para que dichos beneficios fiscales adquieran el carácter de definitivos. Los recursos propios de la Entidad deberán incrementarse en la cuantía de la dotación de la reserva respecto de los recursos propios del ejercicio anterior, cuantía que deberá mantenerse durante los cinco años siguientes a su total materialización, salvo que se produzca una disminución derivada de la existencia de pérdidas contables.

Transcurridos cinco ejercicios desde su materialización en activos fijos, esta Reserva Especial podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos y/o a la ampliación del capital social, siendo de libre disposición para las dotaciones efectuadas a partir del ejercicio 2000.

Reservas (pérdidas) atribuidas a las Entidades Dependientes

El desglose por Entidades del saldo de Reservas (pérdidas) atribuidas a las Entidades Dependientes al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Guipuzcoano Valores, S.A.	4.153	4.113
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	4.041	3.798
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	465	551
Bitarte, S.A.	2.012	2.130
Ederra, S.A.	(278)	(626)
Easo Bolsa, S.A.	2.770	1.892
Urdin Oria, S.A.	2	2
Zurriola Inversiones S.A.	368	230
Urumea Gestión, S.L.	7	8
Guipuzcoano Promoción Empresarial S.L.	2.000	943
Hondarriberrí S.P.E., S.L.	3.233	1.540
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	(6)	11
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	(192)	(51)
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.	264	185
Haygon La Almazara, S.L.	1.736	(1)
	<u>20.575</u>	<u>14.725</u>



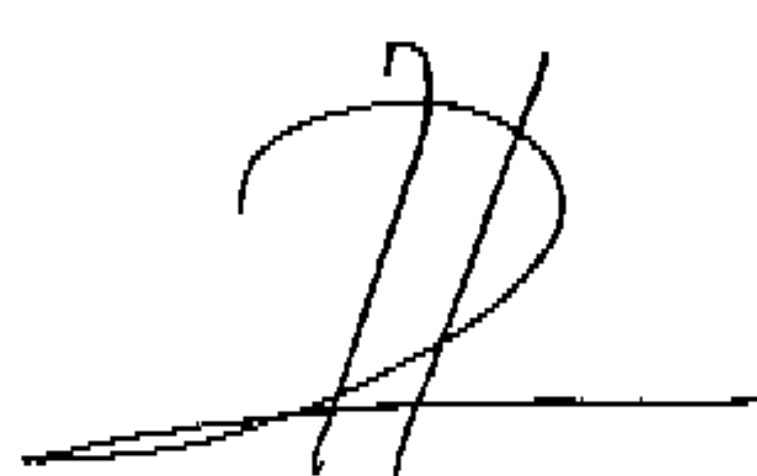
Reservas (pérdidas) de Entidades valoradas por el método de la participación

El desglose del saldo de Reservas (pérdidas) de Entidades valoradas por el método de la participación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Diana Capital Inversión, S.G.E.C.R., S.A.	(174)	(163)
Anara Guipúzcoa, S.L.	605	(59)
Hercuyter, S.L.	(1.174)	502
Inerban Proyectos, S.L.	313	-
Lizarre Promociones, A.I.E.	769	(87)
NF Desarrollos, S.L.	431	(9)
Saprosin Promociones, S.L.	1.474	98
Key Vil I, S.L.	46	(113)
Residencial Haygón, S.L.	176	(1)
Lagar de Tasara, S.L.	(6)	(312)
M.P. Costablanca, S.L.	(174)	1
Fuente Santa Clara, S.L.	-	(400)
Urtago Promozioak, A.I.E.	(120)	174
Guisain, S.L.	(104)	(30)
Resto de Entidades Asociadas	(506)	(1)
	<u>1.556</u>	<u>(440)</u>

El desglose por Entidades del saldo de Resultado atribuido al Grupo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Entidad Dominante:	<u>40.869</u>	<u>35.880</u>
Banco Guipuzcoano S.A.	40.869	35.880
Entidades Dependientes:	<u>8.556</u>	<u>8.078</u>
Guipuzcoano Valores, S.A.	751	139
Guipuzcoano S.G.I.I.C., S.A.	2.181	1.525
Guipuzcoano Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.	160	138
Bitarte, S.A.	(364)	178
Ederra, S.A.	642	581
Easo Bolsa, S.A.	98	(324)
Urdin Oria, S.A.	1	-
Zurriola Inversiones S.A.	885	141
Urumea Gestión, S.L.	1	2
Guipuzcoano promoción Empresarial S.L.	231	323
Hondarriberrí S.P.E., S.L.	2.681	2.419
Guipuzcoano Capital, S.A. Unipersonal	-	1
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	357	266
Guipuzcoano Mediador de Seguros, Sociedad Agencia de Seguros, S.L.	62	78
Haygon La Almazara, S.L.	870	2.611



Entidades Asociadas:

	4.888	2.471
6350 Industries, S.L.	82	12
Aldoluz, S.L.	-	-
Alfonso XII 16 Inversiones, S.L.	5	-
Anara Guipúzcoa, S.L.	188	664
Bluesky Property Development, S.L.	(17)	-
Bultztel, S.A.	-	2
Cami Raco Roca, S.L.	(1)	18
Casas del Mar Levante, S.L.	11	(6)
Diana Capital Inversión, S.G.E.C.R., S.A.	114	103
Egumar Gestión, S.L.	(20)	(8)
Elongate, S.L.	-	-
Fuente Santa Clara, S.L.	-	51
Gran Murcia Desarrollos, S.L.	5	(7)
Guisain, S.L.	(94)	(73)
Harinera Ilundain, S.A.	(2)	-
Harugui Gestión y Promoción Inmobiliaria, S.L.	(10)	(2)
Hercuyter, S.L.	(534)	(1.366)
Improbale Norte, S.L.	(7)	-
Inerban Proyectos, S.L.	665	313
Key Vil I, S.L.	(14)	160
Kosta Bareño, S.A.	86	(59)
Lagar de Tasara, S.L.	(18)	(22)
Lizarre Promociones, A.I.E.	987	856
Loalsa Alcarria, S.L.	63	382
Loalsa Inversiones Castilla La Mancha, S.L.	14	(15)
M.P. Costa Blanca, S.L.	167	(174)
Mursiya Golf, S.L.	44	(88)
Naguisa promociones, S.L.	-	-
NF Desarrollos, S.L.	285	440
Parque Boulevard Finestrat S.L.	(33)	-
Parque del Segura, S.L.	(133)	(29)
PR 12 PV 15, S.L.	(5)	16
Proburg BG XXI, S.L.	(26)	(44)
Promociones Aguiver, S.L.	-	-
Promociones Florida Casas, S.L.	-	-
Promociones y Desarrollo Creazona Levante, S.L.	(16)	(1)
Promociones y Desarrollos Palazuelos del Agua, S.L.	(2)	-
Residencial Haygon, S.L.	208	177
Residencial Kataoria, S.L.	(7)	-
Saprosin Promociones, S.L.	1.697	1.593
Selectia Overseas Property Network, S.L.	(304)	(25)
Surbangest Levante, S.L.	-	(36)
Tecnología de Edificaciones de Golf y Turismo, S.L.	-	(1)
Teyss Urbanizaciones Levante, S.L.	(1)	(1)
Tierras Vega Alta del Segura, S.L.	-	-
Torre Sureste, S.L.	46	-
Txonta Egizastu Promozioak, S.L.	15	(66)
Urbinelevante, S.L.	-	-
Urtago Promozioak, A.I.E.	1.466	(293)
Zamir Levante, S.L.	(16)	-
	54.313	46.429

El desglose del saldo de Dividendos y retribuciones de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Pagados:	<u>(8.224)</u>	<u>(6.823)</u>
Con cargo a reservas	-	-
A cuenta del Resultado del ejercicio	(8.224)	(6.823)
Anunciados:	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>(8.224)</u>	<u>(6.823)</u>

El 2 de octubre de 2006 la Entidad Dominante realizó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006, por importe de 0,12 euros por acción ordinaria, y de 0,18 euros por acción preferente.

El estado contable previsional formulado por el Consejo de Administración de la Entidad Dominante en 2006, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta fue el siguiente:

	Miles de euros <u>31.08.06</u>
Beneficio neto	27.241
Menos:	
Beneficios extraordinarios y atípicos	(5.161)
Dividendo a cuenta pagado	(8.244)

El 3 de octubre de 2005 la Entidad Dominante realizó el pago de un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005, por importe de 0,10 euros por acción Ordinaria, y de 0,15 euros por acción Preferente.

El estado contable previsional formulado por el Consejo de Administración de la Entidad Dominante en 2005, de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta fue el siguiente:

	Miles de euros <u>31.08.05</u>
Beneficio neto	25.586
Menos:	
Beneficios extraordinarios y atípicos	(1.090)
Dividendo a cuenta pagado	(6.823)

La Junta General de Accionistas de 25 de febrero de 2.006 aprobó el reparto de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2005 que ascendió a 14.428 miles de euros, correspondiente al dividendo de 0,21 euros por acción ordinaria y 0,315



euros por acción preferente, teniendo en cuenta el efecto del split 2 x 1 realizado en abril de 2005.

La Junta General de Accionistas de 26 de febrero de 2.005 aprobó el reparto de un dividendo complementario con cargo al resultado del ejercicio 2004 que ascendió a 13.274 miles de euros, correspondiente al dividendo de 0,425 euros por acción ordinaria y 0,6375 euros por acción preferente.

41. Situación fiscal

La Entidad Dominante y las Entidades Participadas presentan individualmente sus declaraciones del Impuesto sobre Sociedades de acuerdo con la normativa fiscal aplicable a cada una de ellas.

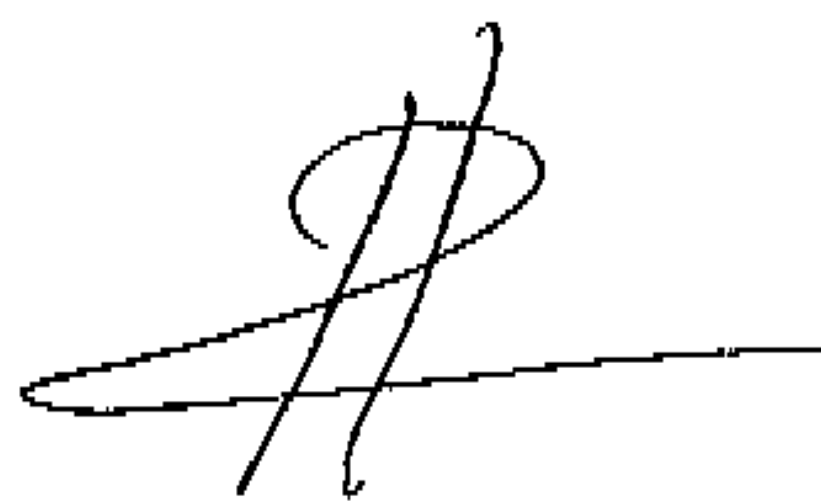
Al 31 de diciembre de 2006, la Entidad Dominante tiene pendientes de inspección por las Autoridades Fiscales todos los principales impuestos que le son de aplicación desde el ejercicio 2003. En lo que respecta a las sociedades dependientes tienen abiertos a inspección los impuestos correspondientes a los ejercicios cerrados con posterioridad a 1 de enero de 2002.

La Entidad Dominante, al 31 de diciembre de 2005, tenía incoadas Actas de Inspección por un importe total aproximado de 16.634 miles euros en concepto, fundamentalmente, del Impuesto sobre Sociedades, que, en su caso, podrían afectar a la cuenta de resultados en concepto de gasto por Importe de 1.601 miles de euros y 2.581 miles de euros por intereses, que en su mayor parte se corresponden con Actas en disconformidad. A 31 de diciembre de 2006 las citadas Actas se encuentran en vía de recursos y reclamaciones.

Por su parte, en el seno de la inspección, la Entidad Dominante ha solicitado a la Administración Tributaria una devolución de 1.997 miles de euros por concepto de IVA soportado en exceso, derivado de un cambio en el cálculo del porcentaje de prorata aplicable en los ejercicios inspeccionados. Dicha solicitud, en el acta firmada en disconformidad, no ha sido atendida encontrándose incluida entre los conceptos litigiosos en fase de recurso y reclamación.

Hasta el 31 de diciembre de 2002, la Entidad Dominante se acogió al diferimiento de tributación de los beneficios obtenidos en la enajenación de su inmovilizado material, por un importe total de 5.597 miles de euros. Los impuestos diferidos en las cuentas anuales de 2006 y 2005 por este concepto totalizan 779 y 1.152 miles de euros, respectivamente, tras acogerse en la declaración del ejercicio 2001 a lo dispuesto en la Disposición Transitoria primera en la Norma Foral 5/2002, por lo que el Banco aumentó en la citada declaración la base imponible en un importe de 12.999 miles de euros, en concepto de diferencia temporal. Los importes pendientes de los citados beneficios se integran, por partes iguales, en las bases imponibles correspondientes a los siete ejercicios fiscales a partir de los tres años posteriores al período impositivo en el que el elemento patrimonial se transmitió. Las reinversiones requeridas por este concepto en inmovilizado material, inmaterial y participaciones en sociedades relacionadas con estas transmisiones, han sido efectuadas en su totalidad.

Durante el ejercicio 2005, la Entidad Dominante, inicialmente, se acogió a la exención por reinversión en un importe de 3.495 miles de euros, debiendo reinvertir por este concepto en los tres próximos ejercicios un importe de 4.000 miles de euros. No obstante, durante el ejercicio 2006, al presentar la declaración definitiva del Impuesto sobre Sociedades



correspondiente al ejercicio 2005, se acogió a exención por reinversión 13.852 miles de euros adicionales, lo que aumentó el compromiso de reinversión en 15.692 miles de euros.

Asimismo, hasta el 31 de diciembre de 2001, otras sociedades del Grupo consolidable se acogieron al citado diferimiento de tributación de los beneficios obtenidos en la enajenación de inmovilizado por importe de 15.362 miles de euros, generando unos impuestos diferidos por este concepto de 3.305 miles de euros. A este respecto en la declaración del Impuesto sobre Beneficios se acogen a lo dispuesto en la disposición antes mencionada, aumentando la base imponible en un importe de 10.168 miles de euros en concepto de diferencia temporal y disminuyéndola en 10.168 miles de euros en concepto de diferencia permanente. Las reinversiones requeridas por este concepto en inmovilizado material, inmaterial y participaciones en sociedades relacionadas con estas transmisiones, han sido efectuadas en su totalidad.

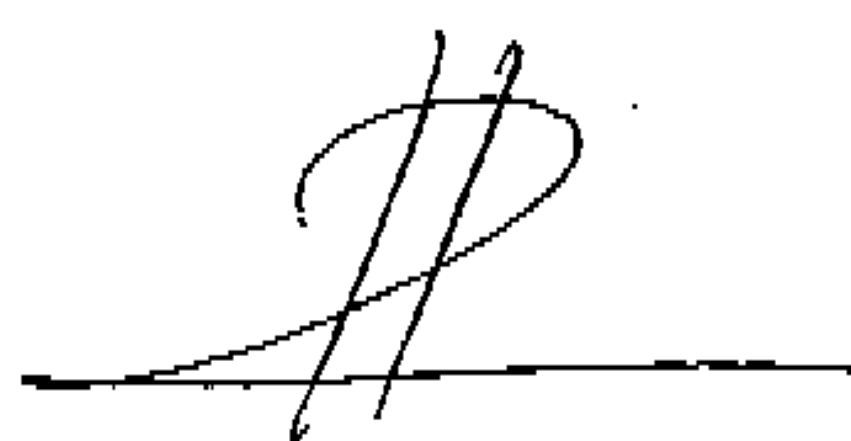
Por su parte, en el ejercicio 2006, las sociedades del Grupo se han acogido a exención por reinversión un importe de 9.079 miles de euros (3.551 miles de euros en 2005), debiendo reinvertir en los próximos tres ejercicios un importe de 10.274 miles de euros (4.123 miles de euros en 2005).

Durante el ejercicio 2006, parte de la legislación fiscal aplicable al Impuesto sobre Sociedades en Guipúzcoa (Decreto Foral de Urgencia Fiscal 3/2005, de 30 de diciembre) ha sido objeto de una suspensión cautelar judicial, que no es firme al encontrarse recurrida judicialmente y no haber sido publicada en el Boletín Oficial de Guipúzcoa.

Los Administradores del Grupo han realizado los cálculos de los importes asociados con este impuesto para el ejercicio 2006 y aquellos abiertos a inspección de acuerdo con la normativa foral en vigor al cierre de cada ejercicio, por considerar que de la resolución final de los recursos planteados no se derivará un impacto significativo sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2006 y 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:



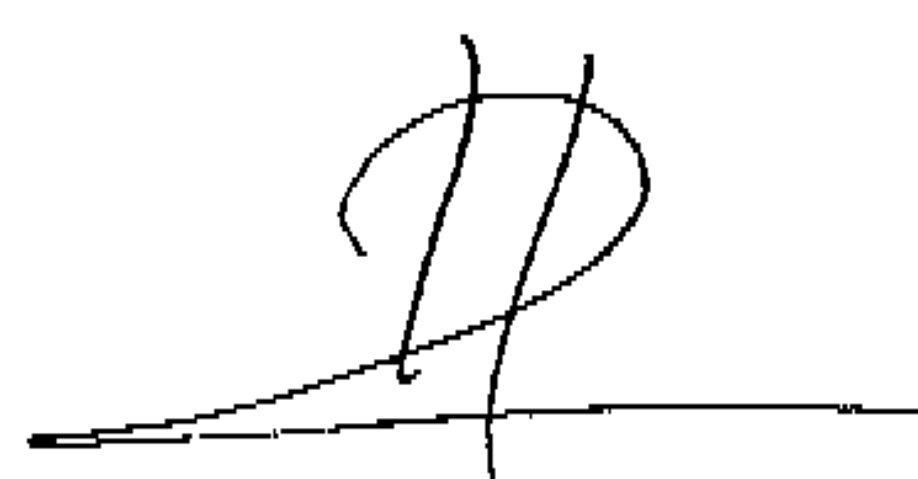
	2006	2005
Resultado contable antes de impuestos	64.674	61.829
Efecto Neto Ajustes de Consolidación	8.593	2.113
Diferencias permanentes:	<u>(13.179)</u>	<u>(8.034)</u>
Otros		
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	<u>(272)</u>	<u>(1)</u>
Resultado contable ajustado	<u>59.816</u>	<u>55.907</u>
Diferencias temporales:	<u>4.517</u>	<u>22.823</u>
Aumentos	35.479	19.122
Disminuciones	(30.962)	(15.213)
Otros Circular 4/2004	<u>-</u>	<u>18.914</u>
Base imponible fiscal	<u>64.333</u>	<u>78.730</u>
Cuota íntegra (32,6%)	20.972	25.972
Deducciones y bonificaciones	(10.604)	(11.715)
Retenciones y pagos a cuenta	(858)	(799)
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>
Cuota a pagar	<u>9.510</u>	<u>13.458</u>

La composición del epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Cuota íntegra (32,6%)	19.946	18.532
Deducciones y bonificaciones Ejercicio	(9.752)	(5.628)
Otros	<u>(354)</u>	<u>824</u>
Impuesto sobre Sociedades corriente	<u>9.840</u>	<u>13.728</u>
Impuesto diferido de activo	3.516	2.543
Impuesto diferido de pasivo	11.473	966
Deducciones y bonificaciones de Ejercicios anteriores	1.720	6.086
Credito fiscal por deducciones pendientes	293	-

El detalle de los Activos y Pasivos fiscales diferidos derivados de los Ajustes por valoración de Patrimonio Neto (Ver Nota 32), es el siguiente:

	2006	2005
Impuestos diferidos generados por Instrumentos de Capital	16.900	11.419
Impuestos diferidos generados por Valores representativos de deuda	<u>(323)</u>	<u>(900)</u>
	<u>16.577</u>	<u>10.519</u>



Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros por el Grupo son 6 y 860.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de las deducciones del Impuesto sobre Sociedades pendientes de utilización en ejercicios futuros es el siguiente:

	Ejercicio último de utilización	2006	2005
Deducciones por doble Imposición de Dividendos	2021	<u>346</u>	<u>183</u>
		<u>346</u>	<u>183</u>

42. Valor razonable de los activos y pasivos del balance de situación

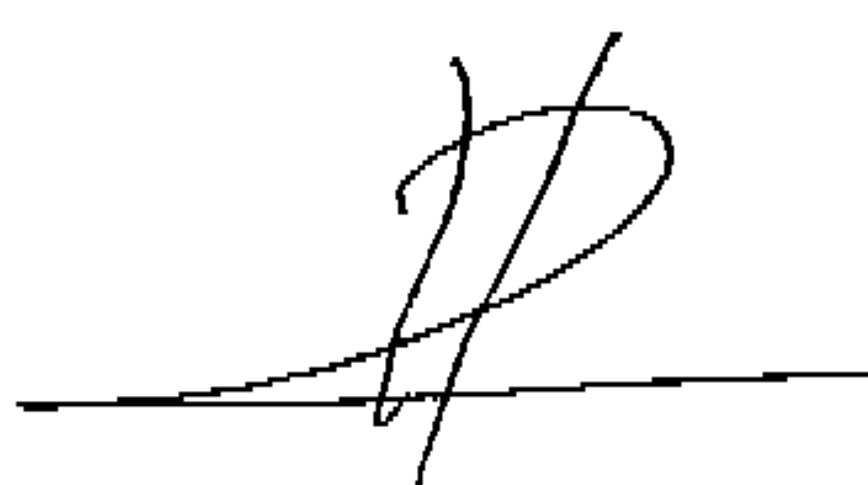
Como se indica en la Nota 14, los activos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto por su valor razonable, excepto las Inversiones crediticias y la Cartera de inversión a vencimiento registradas a coste amortizado y el resto de instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, que figura registrado a coste. Asimismo, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en el balance de situación consolidado adjunto por su valor razonable, excepto los Pasivos financieros a coste amortizado, el Capital con naturaleza de pasivo financiero y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable.

En las Notas anteriores se indica, para todas las carteras de activos y pasivos financieros valorados a valor razonable, la forma de determinar este valor razonable y toda la información relevante respecto a su cálculo.

La comparación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 entre el valor al que figuran registrados en el balance de situación consolidado los activos financieros y no financieros del Grupo que se valoran con un criterio distinto al del valor razonable y su correspondiente valor razonable es la siguiente:

	2006		2005	
	Valor registrado	Valor razonable	Valor registrado	Valor razonable
Cartera de inversión a vencimiento	75.730	77.758	88.312	96.241
Activo material de uso propio	<u>121.606</u>	<u>202.425</u>	<u>118.066</u>	<u>128.175</u>
	<u>197.336</u>	<u>280.183</u>	<u>206.378</u>	<u>224.416</u>

- Cartera de inversión a vencimiento: se ha valorado considerando el precio en mercado secundario (valor de mercado). En aquellos casos en que los títulos disponen de derivados complementarios ya sea en tipos de interés y/o cambio, se ha considerado el precio neto resultante de ajustar estos derivados con un precio contrastado en el mercado.



- Activo material de uso propio: para el cálculo del valor razonable correspondiente al ejercicio 2006, se han utilizado estimaciones de mercado realizadas por una sociedad de tasación. Para el cálculo del valor del ejercicio 2005 se utilizaron valoraciones internas basadas en contrastes con el mercado.

El resto de activos y pasivos financieros tienen un valor razonable prácticamente similar al registrado en el balance de situación consolidado tanto al 31 de diciembre de 2006 como al 31 de diciembre de 2005.

43. Riegos contingentes

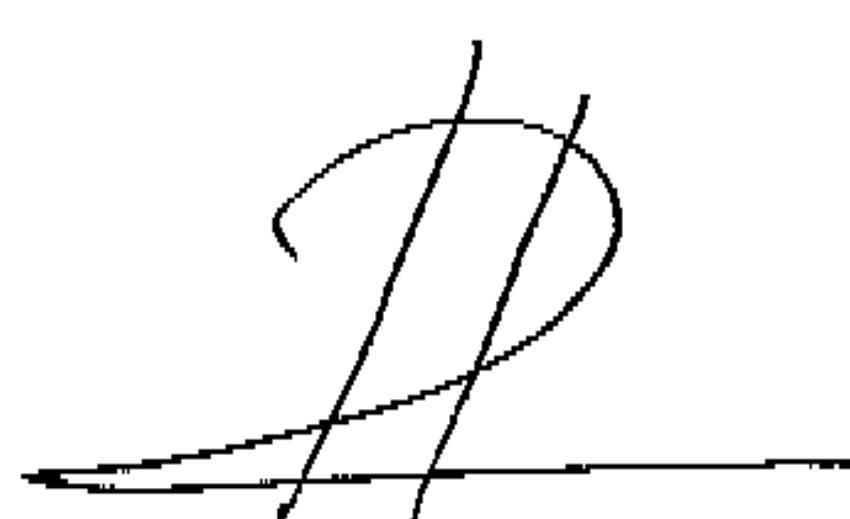
El desglose de este epígrafe, que corresponde a los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago como consecuencia de los compromisos asumidos por el Grupo en el curso de su actividad habitual, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Garantías financieras:	867.486	688.772
Avales financieros	31.395	37.769
Otros avales y cauciones	808.694	623.998
Créditos documentarios emitidos irrevocables	27.070	26.533
Créditos documentarios confirmados irrevocables	327	472
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	3
	<u>867.486</u>	<u>688.775</u>

44. Compromisos contingentes

El desglose de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Disponibles por terceros:	1.504.409	1.078.222
Por Entidades de crédito	1.303	1.545
Por el sector de Administraciones Públicas	42.375	37.228
Por otros sectores residentes	1.456.654	1.036.756
Por no residentes	4.077	2.693
Otros compromisos:	2.226	6.371
Compromisos de compra a plazo de activos financieros	940	5.000
Contratos convencionales de adquisición de activos financieros	701	699
Valores suscritos pendientes de desembolso	581	581
Compromisos de colocación y suscripción de valores	4	91
Otros compromisos contingentes:	81.541	61.449
Documentos entregados a Cámaras de compensación	81.541	61.449
	<u>1.588.176</u>	<u>1.146.042</u>



45. Intereses y rendimientos asimilados

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Depósitos en bancos centrales	1.958	963
Depósitos en entidades de crédito	29.854	23.458
Crédito a la clientela	246.220	174.512
Valores representativos de deuda	34.464	41.828
Activos dudosos	1.606	1.552
Rectificación de ingresos por operaciones de cobertura	(10.810)	(19.036)
Rendimientos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares	1.828	866
Otros intereses	-	5
	<u>305.120</u>	<u>224.148</u>

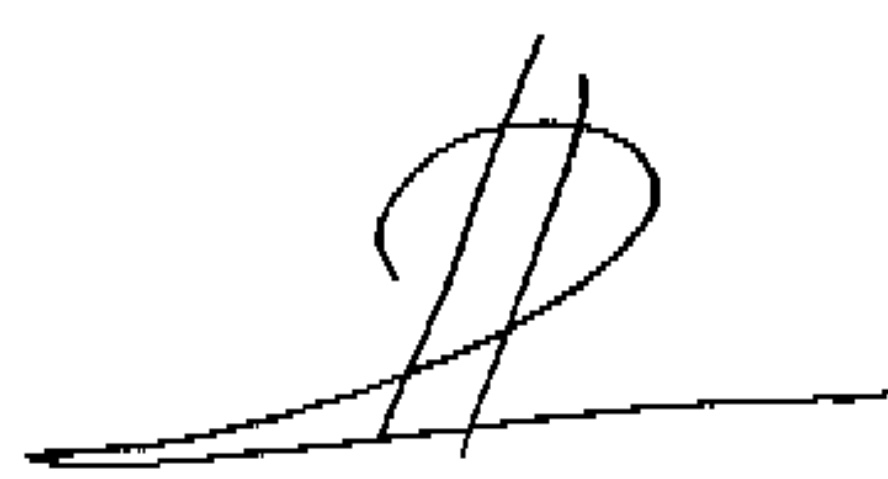
La distribución por zonas geográficas del número de oficinas bancarias del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	2006	2005
Guipúzcoa	52	52
Barcelona	27	27
Levante	23	22
Madrid	52	52
Navarra	24	24
Vizcaya	47	47
Expansión Norte	18	16
Expansión Sur	12	7
Extranjero	1	1
	<u>256</u>	<u>248</u>

46. Intereses y cargas asimiladas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Depósitos de bancos centrales	5.660	91
Depósitos de entidades de crédito	32.326	23.984
Depósitos de la clientela	61.475	54.124
Débitos representados por valores negociables	56.797	16.798
Pasivos subordinados	14.514	12.631
Rectificación de gastos por operaciones de cobertura	(1.318)	(3.377)
Coste por intereses de los fondos de pensiones	3.359	3.302
Otros intereses	-	5
	<u>172.813</u>	<u>107.558</u>



47. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Acciones	<u>4.319</u>	<u>3.372</u>
	<u>4.319</u>	<u>3.372</u>

48. Resultados de Entidades valoradas por el método de la participación

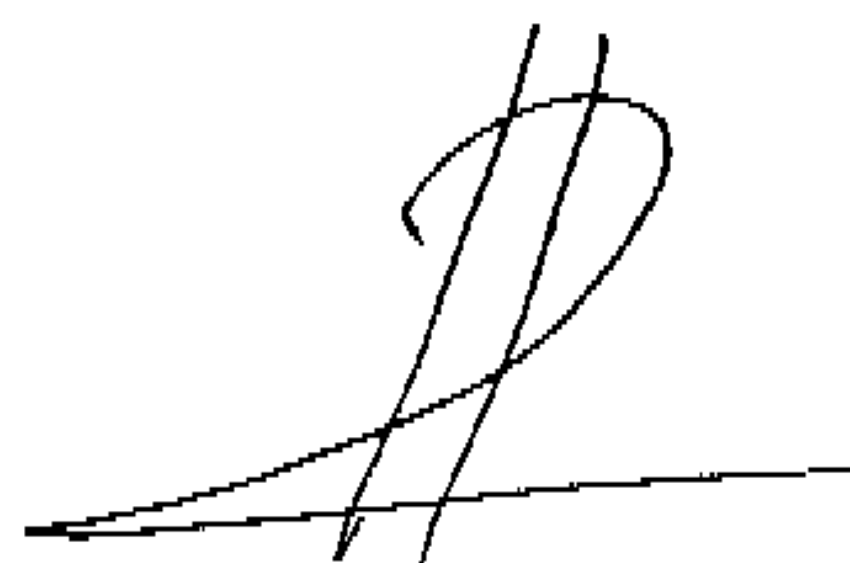
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Entidades Asociadas (Ver Nota 40)	<u>4.888</u>	<u>2.471</u>
	<u>4.888</u>	<u>2.471</u>

49. Comisiones percibidas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Por riesgos contingentes	7.384	6.525
Por compromisos contingentes	784	749
Por cambio de divisas y billetes de banco extranjeros	255	367
Por servicio de cobros y pagos	17.971	18.245
Por servicio de valores:	<u>6.360</u>	<u>5.146</u>
Aseguramiento y colocación de valores	802	505
Compraventa de valores	1.817	1.250
Administración y custodia	3.627	3.311
Gestión de patrimonio	114	80
Por comercialización de productos financieros no bancarios:	<u>24.266</u>	<u>20.459</u>
Fondos de Inversión	15.095	12.276
Fondos de Pensiones	4.848	4.363
Seguros	3.452	3.082
Otros	871	738
Otras comisiones	<u>6.438</u>	<u>5.612</u>
	<u>63.458</u>	<u>57.103</u>



50. Comisiones pagadas

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Corretajes en operaciones activas y pasivas	4	3
Comisiones cedidas a otras entidades corresponsales:	494	510
Por cobro o devolución de efectos	370	404
Por riesgo de firma	27	29
Por otros conceptos	97	77
Comisiones pagadas por operaciones de valores	1.040	545
Otras comisiones	2.263	2.180
	<u>3.801</u>	<u>3.238</u>

51. Resultados por operaciones financieras (neto)

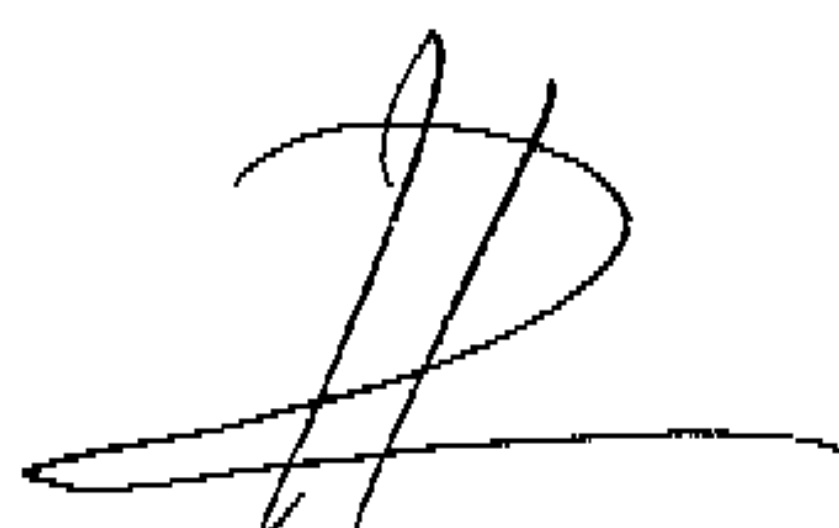
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Cartera de negociación	5.227	3.765
Activos financieros disponibles para la venta (Nota 24)	10.459	1.225
Inversiones crediticias	2	4
Derivados de cobertura	22	832
Otros	(40)	(270)
	<u>15.670</u>	<u>5.556</u>

52. Diferencias de cambio (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Beneficios	15.358	22.605
Pérdidas	(14.981)	(21.969)
	<u>377</u>	<u>636</u>



53. Otros productos de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ingresos por explotación de inversiones inmobiliarias	307	64
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	4.109	3.926
Otros productos	<u>2.489</u>	<u>2.081</u>
	<u>6.905</u>	<u>6.071</u>

54. Gastos de personal

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Sueldos y gratificaciones al personal activo	55.435	50.739
Cuotas de la Seguridad Social	12.126	11.443
Indemnizaciones por despidos	91	194
Gastos de formación	676	528
Otros gastos de personal	<u>5.331</u>	<u>3.796</u>
	<u>73.659</u>	<u>66.700</u>

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 distribuido por categorías y por su ubicación es el siguiente:

	2006	2005
Dirección General	10	10
Jefes	963	913
Administrativos	236	249
Subalternos	<u>5</u>	<u>5</u>
	<u>1.214</u>	<u>1.177</u>
Entidad Dominante	1.176	1.137
Resto de Entidades Dependientes Españolas	<u>38</u>	<u>40</u>
	<u>1.214</u>	<u>1.177</u>

El importe de las remuneraciones a 31 de diciembre de 2006 y 2005, derivadas del acuerdo de 17 de diciembre de 2003 entre Banco Guipuzcoano S.A. y los sindicatos, que regula las condiciones de los préstamos, tanto hipotecarios como de consumo, la retribución de las cuentas de pasivo y la prestación de servicios a empleados, asciende a 184 y 192 miles de euros, respectivamente.



55. Otros gastos generales de administración

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
De inmuebles, instalaciones y material:	10.203	9.711
Alquileres	4.604	4.549
Entretenimiento de inmovilizado	3.745	3.513
Alumbrado, agua y calefacción	1.238	1.122
Impresos y material de oficina	616	527
Informática	3.916	4.437
Comunicaciones	2.392	3.281
Publicidad y propaganda	1.583	1.870
Gastos judiciales y de letrados	519	601
Informes técnicos	1.626	1.925
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	1.961	1.892
Primas de seguro y autoseguro	707	657
Por Órganos de Gobierno y Control	2.707	2.209
Gastos de representación y desplazamiento del personal	2.306	2.155
Cuotas de asociaciones	451	329
Servicios de administración subcontratados	4.871	5.075
Contribuciones e impuestos	1.612	1.659
Otros gastos	2.194	(35)
	37.048	35.766

56. Amortización

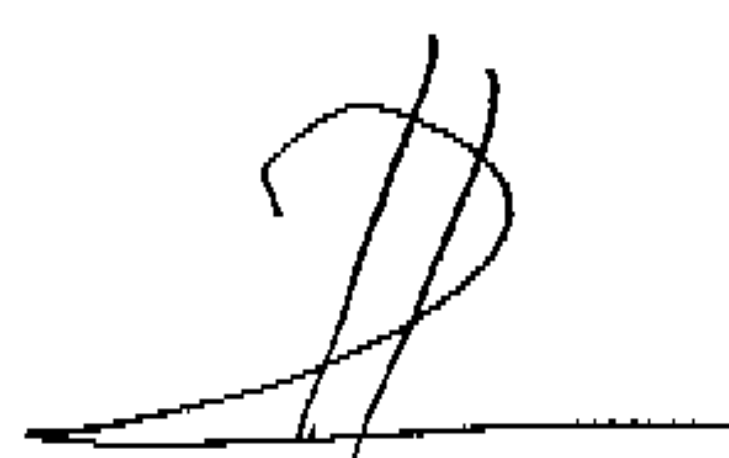
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Activo material:	9.573	9.507
De uso propio	9.573	9.507
Activo intangible	2.684	2.215
	12.257	11.722

57. Otras cargas de explotación

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos (Ver Nota 11)	1.516	1.328
Otros conceptos	589	453
	2.105	1.781



58. Pérdidas por deterioro de activos (neto)

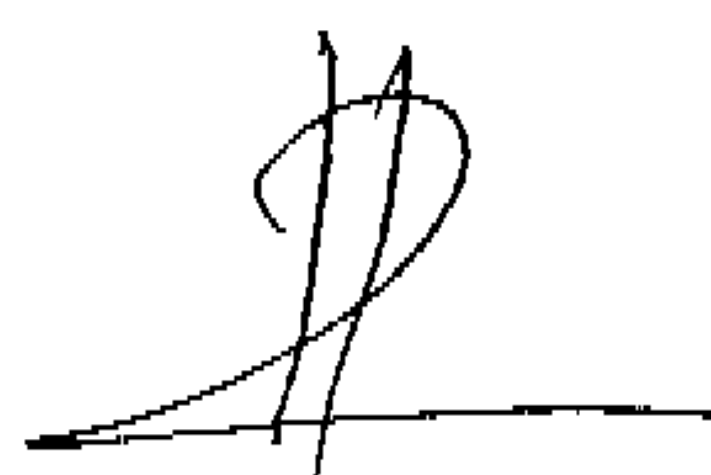
El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta:		
Valores representativos de deuda	(491)	628
Otros instrumentos de capital	(435)	634
	(56)	(6)
Inversiones crediticias:	28.280	20.813
Créditos	28.280	20.813
Cartera de inversión a vencimiento	(76)	1
Activos no corrientes en venta	392	357
Participaciones	482	-
	<u>28.587</u>	<u>21.799</u>

59. Dotaciones a provisiones (neto)

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Dotaciones a Fondos de Pensiones y obligaciones similares:		
Prejubilaciones	442	(1.073)
	442	(1.073)
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes:	1.631	1.209
Para riesgos contingentes	1.631	1.209
Otras provisiones	17.091	13.623
	<u>19.164</u>	<u>13.759</u>



60. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del epígrafe de Otras ganancias de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

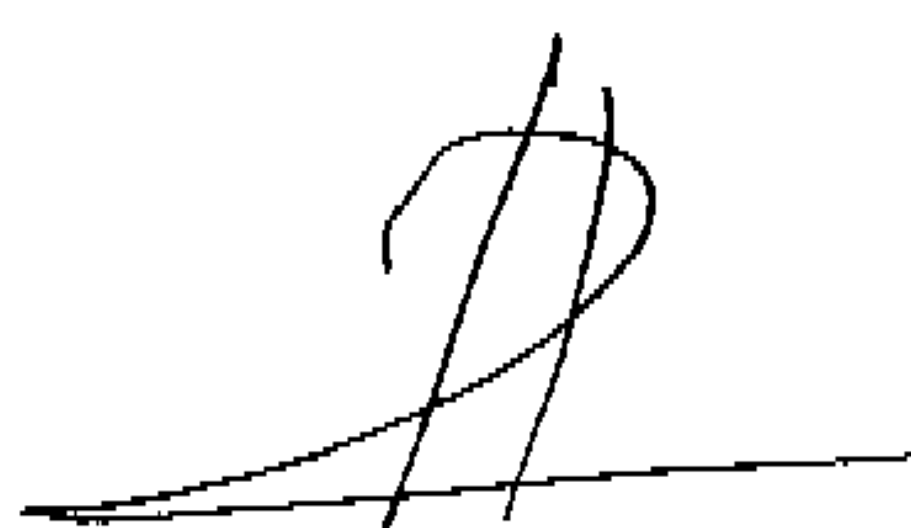
	2006	2005
Ganancias por venta de activo material	8.590	18.185
Ganancias por venta de participaciones	1.388	1.545
Otros conceptos:	589	178
Rendimientos por prestación de servicios atípicos	-	(56)
Indemnización de entidades aseguradoras	52	2
Resto	537	232
	<u>10.567</u>	<u>19.908</u>

Las ganancias por ventas de activo material del ejercicio 2006 corresponden, principalmente, a la venta de los locales de las oficinas de Benidorm y Urbana Trapería de Murcia, con un beneficio neto de 4.347 y 2.135 miles de euros, respectivamente. Las ganancias por venta de Participaciones del ejercicio 2006 corresponden a la venta de las participaciones en la Entidades Asociadas Tecnología de Edificaciones de Golf y Turismo, S.L. (345 miles de euros) y Fuente Santa Clara, S.L. (1.043 miles de euros).

Las ganancias por ventas de activo material del ejercicio 2005 corresponden principalmente a la venta de una parte de los locales de la Oficina de Bilbao Gran Vía por 18.331 miles de euros, con un beneficio neto de 15.341 miles de euros. Las ganancias por venta de Participaciones del ejercicio 2005 corresponden a la venta de las participaciones en la Entidades Asociadas Grupo S21 Sec Gestión, S.L. (688 miles de euros), Consultores Urbanos del Mediterraneo, S.L. (435 miles de euros), Josaltun, S.L. (372 miles de euros), y la liquidación de la Entidad Dependiente Urbanizadora Jaizkibel, S.A. (50 miles de euros).

El desglose del epígrafe de Otras pérdidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Pérdidas por venta de activo material	268	1.678
Pérdidas por venta de participaciones	21	-
Otros conceptos:	61	195
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	-	-
Resto	61	195
	<u>350</u>	<u>1.873</u>



61. Resultado atribuido a la minoría

El desglose de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Ederra, S.A.	15	15
Guipuzcoano Correduría de Seguros del Grupo Banco Guipuzcoano, S.A.	216	177
Haygon La Almazara, S.L.	290	1.480
	<u>521</u>	<u>1.672</u>

62. Operaciones con Entidades Dependientes, Multigrupo y Asociadas

Los saldos significativos mantenidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 entre la Entidad Dominante y las Entidades Dependientes y el efecto de las transacciones realizadas entre ellas durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas han sido eliminados en el proceso de la consolidación. El detalle de los saldos significativos mantenidos a 31 de diciembre de 2006 y 2005 entre el Grupo y las Entidades Multigrupo y Asociadas y el efecto de las transacciones realizadas por el Grupo con las mismas durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, es el siguiente:

	2006	2005
<u>ENTIDADES ASOCIADAS</u>		
BALANCE		
ACTIVO		
CRÉDITO A LA CLIENTELA	306.791	202.103
PASIVO		
DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA	55.303	42.341
RIESGOS CONTINGENTES	51.785	46.300
CUENTA DE RESULTADOS		
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (AÑO)	12.009	8.614
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (AÑO)	646	285
COMISIONES PERCIBIDAS	684	613



63. Otra información

El detalle de los recursos de clientes fuera del balance de situación consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Gestionados por el Grupo de la Entidad:	1.786.561	1.635.838
Sociedades y Fondos de Inversión	1.408.145	1.299.536
Fondos de Pensiones	328.536	290.876
Ahorro en contratos de seguro	23.694	23.603
Carteras de clientes gestionadas discrecionalmente	26.186	21.823
Comercializados pero no gestionados por el Grupo de la Entidad	230.867	63.214
	<u>2.017.428</u>	<u>1.699.052</u>

El detalle de las titulizaciones y otras transferencias de activos realizadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Dados íntegramente de baja del balance de situación:	377.260	484.008
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	301.398	368.836
Otros activos titulizados	75.862	115.172
<i>Pro memoria: Datos de baja del balance de situación antes del 1 de enero de 2004</i>	377.260	484.008
Mantenidos íntegramente en el balance de situación:	944.420	561.075
Activos hipotecarios titulizados a través de participaciones hipotecarias	771.203	331.862
Otros activos titulizados	173.217	229.213
	<u>1.321.680</u>	<u>1.045.083</u>

Las características principales de las titulizaciones vigentes a 31 de diciembre de 2006 y 2005 son las siguientes:

RELACION DE TITULIZACIONES

<u>HIPOTECARIAS</u>	<u>F CONSTITUCION</u>	<u>NOMINAL</u>	<u>IMPORTE</u>	
			<u>PTMO. SUB.</u>	<u>Nº PRESTAMOS</u>
TDA 10 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	21/07/1999	90.152	1.175	1.913
TDA 12 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	26/06/2000	60.101	1.288	1.003
TDA 14 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	20/06/2001	88.349	2.006	1.202
TDA 15-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	04/11/2002	158.506	2.645	1.877
TDA 17-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	24/10/2003	270.000	9.034	2.845
TDA 23-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	17/03/2005	320.000	3.965	2.810
TDA 26-MIXTO FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	05/07/2006	550.000	573	4.211
 <u>PYMES</u>				
FTPyme TDA 4 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	10/10/2003	250.000	4.500	1.625
FTPyme TDA 5 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	29/12/2004	200.000	4.204	1.162
FTPyme TDA 6 FONDO DE TITULIZACION DE ACTIVOS	24/11/2005	150.000	4.011	837



En todas las operaciones de titulización detalladas anteriormente, la Sociedad Gestora ha sido Titulización de Activos S.G.F.T., S.A.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo mantenía activos financieros vendidos con el compromiso de su posterior compra por importe de 1.867.301 miles de euros y 1.357.604 miles de euros, respectivamente, y activos financieros comprados con compromiso de su venta posterior por importe de 936.484 miles de euros y 849.052 miles de euros, respectivamente.

El importe total de cesión de los Valores representativos de deuda cedidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005, ascendía a 1.867.301 miles de euros y 1.357.604 miles de euros, respectivamente, de los que 755.972 miles de euros y 892.954 miles de euros, respectivamente, habían sido cedidas a terceros, figurando en el epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de la clientela del balance de situación consolidado. El resto del saldo al cierre de cada ejercicio figura en el epígrafe de Pasivos financieros a coste amortizado - Depósitos de Entidades de crédito del balance de situación consolidado, por importe de 669.729 miles de euros y 398.855 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y depósitos en Bancos Centrales del balance de situación consolidado por importe de 441.600 miles de euros y 65.795 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, no existen Valores representativos de deuda afectos a obligaciones propias y de terceros mantenidos por el Grupo.

El Grupo ha realizado en los ejercicios 2006 y 2005 los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	2006	2005
Intermediación en operaciones del mercado de valores	5.463.511	3.531.940
Depósito de valores propiedad de terceros	6.416.037	5.706.733
Otros	-	-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo mantenía los siguientes compromisos, adicionales a los desglosados en otras Notas anteriores:

- El arrendamiento operativo de determinados elementos del Activo material por los que se han pagado durante los ejercicios 2006 y 2005 4.604 miles de euros y 4.549 miles de euros, respectivamente, en concepto de alquileres. Al 31 de diciembre de 2006, dichos contratos tenían una vida media residual de 13,4 años.
- Proyectos informáticos, organizativos y sobre mejora de los procedimientos administrativos, que supondrán el desembolso de 4.044 miles de euros en el ejercicio 2007.
- La adquisición de Activo material de uso propio en el ejercicio 2007 por importe de 4.722 miles de euros, aproximadamente.
- La adquisición, construcción o desarrollo de inversiones inmobiliarias en el ejercicio 2007 por importe de 1.000 miles de euros, aproximadamente, y en reparaciones, mantenimiento o mejoras de las mismas, por importe de 5.574 miles de euros, aproximadamente.

Juan José Zarranz

**INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO BANCO
GUIPUZCOANO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2006**

El Banco Guipuzcoano ha obtenido en el año 2006 un Resultado neto atribuido al Grupo de 54.313 miles de euros, lo que representa un incremento del 17,0% sobre el año anterior.

Durante 2006 se han abierto 9 oficinas. Hay que destacar las oficinas inauguradas en Las Palmas, Santa Cruz de Tenerife, Vigo y Palma de Mallorca porque suponen para el Banco iniciar su andadura en las Comunidades de Canarias, Galicia y Baleares. También se han abierto 2 nuevas oficinas en Andalucía, dos en Levante y una más en Castilla León, en Salamanca que vienen a reforzar la presencia del Banco en dichas Regionales. El número de oficinas del Banco Guipuzcoano en funcionamiento a 31 de diciembre 2006 asciende a 256.

Ha continuado aumentando el número de accionistas del Banco, que se sitúa en 21.865, un 11,4% por encima del año anterior. La cotización de la acción ordinaria B.G. al cierre del ejercicio se ha situado en 25,03 euros, lo que representa un aumento del 34,9% sobre los 18,55 euros en que terminó el año anterior.

El desarrollo de la actividad comercial de este ejercicio ha estado centrado en el lanzamiento de nuevos productos destinados a la captación de Recursos, destacando la excelente acogida de las emisiones de Fondos Garantizados de Gestión Inmobiliaria. El Crédito Hipotecario ha sido de nuevo gran protagonista a lo largo de todo el año. En el segmento de empresas, el lanzamiento innovador de una nueva línea de Seguros de Tipos de Interés para mitigar los efectos de la fluctuación de tipos, ha tenido un notable éxito. Otros productos de valor añadido, como son el Factoring, Confirming y Leasing aumentan su penetración y se consolidan como interesantes áreas de negocio.

Mención destacada merece el éxito obtenido en las colocaciones en el mercado internacional de las Emisiones de Obligaciones Subordinadas, por importe de 125 millones de euros, y de Deuda Senior, por importe de 400 millones de euros. Refuerzan los fondos propios y los recursos del Banco. Es la primera vez que el banco efectúa este tipo de colocaciones dirigidas a inversores institucionales.

Entorno económico:

En referencia al Entorno Económico en que se ha desarrollado la actividad del Banco, cabe indicar:

- La solidez mostrada por el crecimiento económico mundial, 3,6% vs. 3,1% en 2005, los numerosos movimientos corporativos, y los buenos resultados empresariales han sido las bases en que se han apoyado las subidas experimentadas por los mercados internacionales de renta variable.



- En Estados Unidos las tasas de crecimiento siguen siendo fuertes. Todo parece indicar que termine el año 2006 con una subida cercana al 3,5% en el PIB, aunque las cifras anunciadas en el segundo y tercer trimestre, 2,6% y 2% respectivamente, confirman que la expansión americana se va desacelerando paulatinamente.
- Europa ha confirmado los signos de mejora que mostraba durante el segundo semestre de 2005. La fortaleza del mercado laboral se ha trasladado al consumo, y Francia pero, sobre todo, Alemania han aumentado significativamente su aportación al crecimiento de la zona euro.
- España sigue mostrando el mismo dinamismo experimentado durante los doce últimos años, y todo parece indicar que haya terminado el 2006 con un crecimiento de PIB cercano al 3,7%. El patrón de crecimiento español sigue siendo el mismo. La fortaleza de la demanda interna, especialmente la construcción y el consumo, animada por una política monetaria laxa por parte del BCE (tipos de interés reales negativos) sigue siendo el principal motor de nuestro crecimiento. La inflación se sitúa en el 2,7%, el valor más bajo en los últimos tres años, pero mostrando un diferencial con Europa del 0,8%, que resta un año más competitividad al País.
- En el mercado de divisas, la fortaleza del euro frente al dólar (-11,5%) y al yen (-12,5%) ha sido el aspecto más relevante del año. La solidez de los indicadores macroeconómicos europeos, el estrechamiento de los diferenciales de tipos entre Europa y EE.UU. y la diversificación a favor de la moneda europea anunciada por los bancos centrales mundiales han sido los factores determinantes de dicho fortalecimiento.
- Las bolsas han cerrado el año con importantes ganancias. La solidez del crecimiento económico global, los fuertes crecimientos en los beneficios empresariales, los numerosos movimientos corporativos, la neutralidad de las políticas monetarias y un mercado de deuda en niveles poco atractivos han sido los factores en los que se han sustentado dichas subidas. En Europa, el principal índice bursátil, DJEurostoxx 50, ha terminado el año subiendo un 15,12%. Cabe destacar la fuerte revalorización experimentada por el Ibex 35, que con una subida de 31,8%, ha sido el más destacado. En EE.UU, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq han cerrado el 2006 anotándose un 16,3%, 13,6% y 9,5% respectivamente. El Nikkei japonés, que subía un 6,9%, acumulaba avances algo más discretos.

Balance de Situación:

El Total Balance del grupo se sitúa en 9.014.625 miles de euros, con aumento del 25,1% sobre el año anterior.



El Crédito a la Clientela alcanza los 6.529.290 miles de euros, con un aumento interanual del 29,9% en Balance. A destacar el fuerte pulso de la demanda de préstamos hipotecarios, que alcanza un crecimiento, en términos homogéneos, deducidas titulizaciones, del 25,3%.

Los Recursos Gestionados de clientes cifran 8.421.350 miles de euros con aumento del 24,0%. Dentro de este apartado cabe destacar la evolución favorable de las cuentas corrientes y depósitos a plazo, con aumentos del 11,7% y 27,6%, respectivamente. La emisión de Pagarés del Banco viene teniendo una acogida muy favorable, con un volumen en circulación de 1.295 millones de euros.

El conjunto de los Fondos de Inversión y Fondos de Pensiones han tenido una buena evolución durante el año cifrando el número de partícipes 94.188 y el patrimonio 1.616.369 miles de euros, con crecimiento del 10,4% en Inversión y del 9,1%, en Pensiones.

Resultados:

El Grupo Banco Guipuzcoano ha obtenido un resultado neto de 54.313 miles de euros lo que supone un incremento del 17,0% sobre el año anterior. Se cumplen, así, con un año de antelación, los objetivos establecidos en el Plan Estratégico trienal "007 – Banca en Acción" que en su momento nos parecieron ambiciosos.

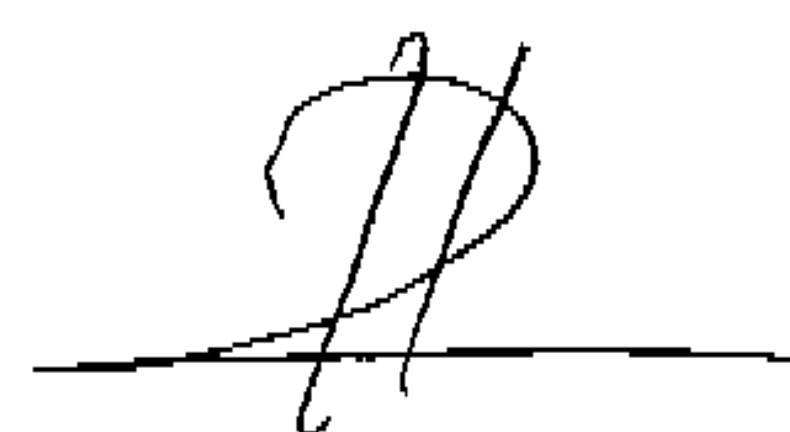
El Margen de Intermediación cifra 136.626 miles de euros y mejora el 13,9% sobre el año anterior. Esta evolución se ha producido en un entorno de bajos tipos de interés, si bien con cierta tendencia al alza. Sobre Activos Totales Medios representa el 1,70% frente al 1,78% el año anterior.

El Margen Básico cifra 196.283 miles de euros, 22.456 miles más que el año anterior, el 12,9 % en términos relativos. Sobre Activos Totales Medios representa el 2,44%. Estos dos márgenes revelan el excelente funcionamiento de nuestra Red de Oficinas.

El Margen Ordinario cifra 217.218 miles de euros, un 19,0% más que el ejercicio anterior.

El conjunto de Gastos Generales experimenta un aumento del 8,0%, representando el 1,38% sobre Activos Totales Medios. Incluye los gastos de nuevas oficinas del Plan de Expansión que no existían hace dos años.

Las pérdidas por deterioro de la Inversión Crediticia (neta) ascienden a 28.280 miles de euros, 7.467 miles más que el año pasado, un 35,8%. Con esta dotación el Fondo Provisión Insolvencias a 31 Diciembre asciende a 119.150 miles de euros, lo que representa una Tasa de Cobertura del 335,3% sin incluir adicionales garantías reales de los préstamos hipotecarios. Los Activos en Suspenso Recuperados alcanzan 2.886 miles de euros, 85 miles más que el año pasado, el 3,0% en términos relativos. El coeficiente de morosidad ha bajado al 0,5%, desde el 0,6% del ejercicio pasado.



El Margen de Explotación alcanza 102.236 miles de euros, con aumento del 28,8% sobre el año anterior. Incorporando al mismo las dotaciones por Insolvencias y otras rúbricas, así como el gasto por Impuesto de Sociedades, se obtiene el Resultado neto que asciende a 54.313 miles de euros, 7.884 miles más que el ejercicio anterior en términos absolutos con mejora del 17,0% en términos relativos.

Por ello hemos alcanzado el 99% del beneficio neto del Grupo que contemplaba para finales de 2007 el Plan Estratégico "007-Banca en Acción" consiguiendo en dos años los resultados previstos a fin del trienio.

Propuesta de Distribución de Beneficios:

La propuesta de distribución de beneficios del Banco Guipuzcoano, S.A. que hace el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas, contempla destinar a Reservas 25.632 miles de euros y a Dividendos 24.732 miles de euros, lo que permitirá repartir con cargo a los resultados de 2006, un dividendo total por acción de 0,36 euros para las acciones ordinarias, y 0,54 euros para las acciones preferentes sin voto. La cantidad total destinada a dividendo supera en un 16% la repartida con cargo al Ejercicio anterior. Habiéndose repartido a las acciones en el mes de octubre un dividendo a cuenta, se repartirá el próximo 10 de abril, un dividendo complementario de 0,24 euros a las acciones ordinarias y de 0,36 euros a las preferentes.

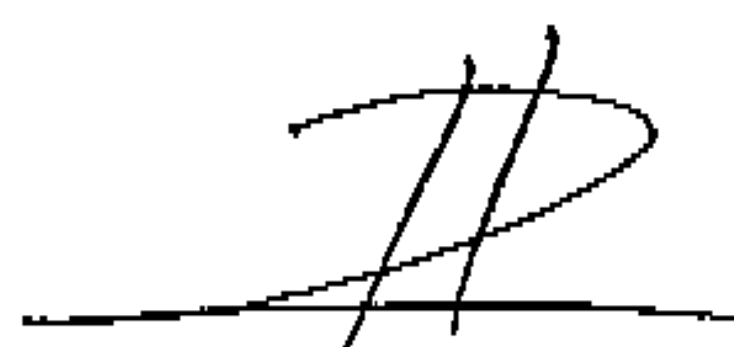
Capital y Acciones Propias:

Al cierre del ejercicio 2006 el capital social del Banco se eleva a 34,3 millones de euros representado por un total de 68.640.000 acciones nominativas de 0,5 euros de valor nominal cada una. Del total de acciones, 68.516.664 (99,8%) son acciones ordinarias y sólo 123.336 (0,2%) son acciones preferentes sin voto. La contratación de las acciones preferentes sin voto es insignificante.

El Grupo consolidado al amparo de la renovación en Junta General de 26 de Febrero de 2005 de la autorización para la adquisición de acciones propias del Banco, ha adquirido durante el ejercicio 2006 un total de 204.958 acciones del Banco, por un valor nominal de 102.479 euros. Por otra parte, durante el mismo período se han enajenado un total de 293.672 acciones, por un valor nominal de 146.836 euros. Hay que recordar el deseo de muchos accionistas de cobrar su dividendo en acciones del Banco. El saldo de acciones propias en poder del Grupo a 31 de Diciembre de 2006 es de 206.156 acciones, por un valor nominal de 103.078 euros.

Hechos relevantes posteriores al cierre del ejercicio:

Desde el cierre del ejercicio y hasta la formulación por el Consejo de Administración, en su sesión del 19 de Enero de 2007, de las Cuentas Anuales y



del presente Informe de Gestión, no se ha producido ningún acontecimiento importante en la evolución del Grupo Consolidado, que debamos reseñar, aparte de los mencionados en la Memoria.

Perspectivas:

Tras crecer de manera sólida y generalizada por tres años consecutivos, se espera que la economía mundial se desacelere algo en el 2007. El producto bruto mundial podría crecer a una tasa real de 3,2%, frente a un crecimiento estimado de 3,8% en 2007.

En Europa se espera un crecimiento equilibrado cercano al 2% contribuyendo las principales economías de la Eurozona a esta expansión.

En España las perspectivas para el 2007 siguen consolidando un creciente optimismo. Las previsiones para el conjunto del 2007 mejoran respecto a las estimaciones globales que se realizaron para el pasado 2006. Con ello, los analistas mantienen unas previsiones de crecimiento por encima del 3%.

Cabe pensar, también, que la Reserva Federal mantenga o baje ligeramente los tipos de interés, y que el Banco Central Europeo los suba algo en primavera para acercarse al 4% a finales de año.

Durante el año 2007, Banco Guipuzcoano culminará el Plan Estratégico 2005/2007 "Plan 007 Banca en Acción". 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, hasta completar su presencia en, prácticamente, todas las Comunidades Autónomas.

La evolución de los Resultados de la Entidad estará condicionada como siempre por el crecimiento de la economía, la evolución de los tipos de interés, y la morosidad, pero no se esperan cambios importantes de dichas variables en un futuro próximo.

Por lo que se refiere a la actividad comercial en el año 2007, se estima continuará creciendo el crédito hipotecario, la financiación al consumo de particulares y la financiación comercial. Se seguirán impulsando los productos destinados a la gestión de la tesorería de las empresas asegurando el tipo de interés y la paridad de la moneda y se continuará el esfuerzo de lanzamiento de productos dirigidos a particulares, adaptándolos a las características personales de cada cliente.