



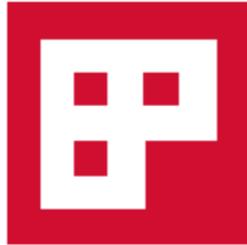
Banco Pastor

Alfredo Jiménez Fernández, Director de Tesorería de Banco Pastor, S.A., sociedad de nacionalidad española, con domicilio social en la Coruña, Cantón Pequeño núm. 1, con NIF A15000128 e inscrita en el Registro Mercantil de la Coruña, al Tomo 783 del Archivo, Sección General, Folio 1, Hoja C-519, inscripción primera,

HACE CONSTAR

Que el disquete que se acompaña a la presente certificación reproduce fielmente el texto del Folleto continuado de Banco Pastor S.A. (Modelo RFV) que fue inscrito en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha veintidós de abril de dos mil cinco.

Y para que conste y a los efectos oportunos, expide la presente en Madrid a veintiséis de abril de dos mil cinco.



BANCO PASTOR, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO (Modelo RFV)

AÑO 2005

El presente Folleto Informativo ha sido inscrito en el Registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de abril de 2005



BANCO PASTOR, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO (Modelo RFV)

INDICE

I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES	3
1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO	3
1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES	3
1.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES	3
III. EL EMISOR Y SU CAPITAL	6
3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	6
3.1.1. Denominación completa del emisor	6
3.1.2. Objeto social.....	6
3.2. INFORMACIONES LEGALES.....	6
3.2.1 Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora.....	6
3.2.2. Forma jurídica y legislación especial.....	7
3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.....	7
3.3.1 Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado.....	7
3.3.2. Importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar.....	7
3.3.3. Clases y series de acciones	7
3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.	8
3.3.7. Capital autorizado	8
3.3.8. Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital.	9
3.4. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	10
3.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS	11
3.6. EL GRUPO BANCO PASTOR	12
3.6.1. Sociedades consolidables.....	12
3.6.2. Sociedades participadas y asociadas.....	14
3.6.3. Hechos más significativos en las sociedades del grupo durante el último ejercicio.	18



IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.....	22
4.1. Actividades principales del emisor.....	22
4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de Banco Pastor.....	22
4.1.2. Posicionamiento Relativo del Grupo Banco Pastor dentro del Sector Bancario.....	31
4.1.3. Información Financiera de las Entidades del Grupo y Areas de Negocio.....	33
4.2. Gestión de resultados.....	35
4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Banco Pastor.....	36
4.2.2. Margen de intermediación.....	37
4.2.3. Margen Ordinario y Margen Básico.....	38
4.2.4. Margen de Explotación.....	40
4.2.5. Resultados de operaciones del Grupo, saneamientos y amortizaciones de insolvencias y resultados extraordinarios.....	41
4.2.6. Resultado consolidado del ejercicio y recursos generados.....	43
4.3. Gestión del balance.....	43
4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado.....	43
4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.....	46
4.3.3. Inversión Crediticia.....	47
4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores.....	53
4.3.5. Recursos Ajenos.....	54
4.3.6. Otras Cuentas de Balance.....	57
4.3.7. Recursos Propios del Grupo.....	62
4.4. Gestión del riesgo.....	67
4.4.1. Riesgo de crédito.....	68
4.4.2. Riesgo de contrapartida.....	72
4.4.3. Riesgo de mercado.....	75
4.4.4. Riesgo de interés.....	78
4.4.5. Riesgo de liquidez.....	79
4.4.6. Riesgo operacional.....	82
4.5. Circunstancias condicionantes.....	85
4.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad.....	85
4.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas.....	85
4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.....	86
4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios.....	88
4.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.....	88
4.6. Informaciones laborales.....	88
4.7. Política de inversiones.....	93
4.7.1. Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios.....	93
4.7.2. Inversiones en curso.....	94
4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme.....	94

**V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL GARANTE**

5.1. Informaciones Contables Individuales.....	96
5.1.1. Balance Individual De Los Tres Últimos Ejercicios Contables.....	96
5.1.2. Cuentas de pérdidas y ganancias individuales de los tres últimos ejercicios contables	98
5.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios contables.....	99
5.2. Informaciones contables del grupo consolidado del Banco Pastor.....	100
5.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables.....	100
5.2.2. Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo de los tres últimos ejercicios contables	102
5.2.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables	103
5.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados	104
5.3.1. Principios de Consolidación	104
5.3.2. Comparación de la información.....	105
5.3.3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados	105
VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD	108
6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la Sociedad	108
6.1.1. Miembros del órgano de administración.....	108
6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de Banco Pastor al nivel más elevado.....	117
6.1.3. Socios fundadores de la sociedad.....	117
6.2. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición.....	117
6.2.1. Actividades de estas personas al margen de las desarrolladas en Banco Pastor.....	118
6.2.2. Participación de los Administradores y Altos Directivos en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente.....	118
6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los Administradores y Altos Directivos en el último ejercicio, cualquiera que sea su causa.	119
6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materias de pensiones y seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración y directivos actuales y sus antecesores.	120
6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el Banco a favor de las mencionadas personas.....	121
6.2.6. Actividades de los Administradores y Altos Directivos que ejerzan fuera de la Sociedad cuando estas actividades sean significativas en relación con la misma.	122
6.3. Personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la Sociedad.	122
6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.....	122
6.5. Participaciones significativas en el Capital de la Sociedad a que se refiere el R.D. 377/1991 de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.....	122
6.6 Distribución estructural del accionariado de Banco Pastor, S.A.	123
6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad.....	123
6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad sean significativas.....	123
6.9. Esquemas de participación del personal en el Capital de la Sociedad.....	123
6.10. Relación con los auditores de cuentas.	124
VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR	3
7.1 Evolución de las cifras de negocio y tendencias más recientes.....	3
7.2. Perspectivas del Grupo Banco Pastor	8



ANEXOS

ANEXO I: Cuentas anuales e informe de gestión, individuales

ANEXO II: Cuentas anuales e informe de gestión consolidados de BANCO PASTOR y las sociedades de su grupo correspondientes al ejercicio 2004

ANEXO III: Certificados



CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES



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

1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto

La responsabilidad del contenido de este Folleto Informativo Continuado (en adelante, el “Folleto”) es asumida por D. Alfredo Jiménez Fernández, mayor de edad, español, vecino de Madrid, con NIF. 50.287.080H, en nombre y representación de BANCO PASTOR, S.A. (en adelante, “BANCO PASTOR”), quien confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no se omite ningún dato relevante ni se induce a error.

1.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto ha sido objeto de inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de abril de 2005. Este Folleto ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores (modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre), en la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones y ofertas públicas de valores.

Este Folleto tiene naturaleza de Folleto Continuado, modelo RFV, y soportará todas las emisiones de Banco Pastor que sean presentadas y registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del 31 de marzo del año 2006 y, en concreto, el Programa de Emisión de Pagarés de Empresa (2.000.000.000 de Euros ampliable a 3.000.000.000) actualmente en vigor y que a su vencimiento, en su caso, se renovaría con el respaldo del correspondiente Folleto reducido, así como cualesquiera otros folletos reducidos del emisor que puedan ser registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores durante la vigencia del presente folleto continuado.

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

El presente Folleto no precisa de pronunciamiento administrativo previo distinto del registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

1.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

Las cuentas anuales e informes de gestión individuales de BANCO PASTOR correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 y las cuentas anuales e informe de gestión consolidado de BANCO PASTOR y las sociedades de su grupo correspondientes a los ejercicios 2003 y 2002 han sido auditados con informes favorables y sin salvedades, por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche



España, S.L., con domicilio en Madrid, Raimundo Fernández Villaverde, 65, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692, y se encuentran depositadas y a disposición del público en la CNMV, junto con los correspondientes informes de auditoría.

Las cuentas anuales e informe de gestión individual de BANCO PASTOR correspondientes al ejercicio 2004 y las cuentas anuales e informe de gestión consolidado de BANCO PASTOR y las sociedades de su grupo correspondiente al ejercicio 2004 han sido auditados con informes favorables, sin salvedades y con excepciones, por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche España, S.L., con domicilio en Madrid, Raimundo Fernández Villaverde, 65, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692, según se describe en la notas 4 y 3 del Informe de Auditoría de Cuentas Anuales y del Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas, respectivamente. Dichas excepciones se reproducen a continuación:

En las cuentas Individuales: “4. Según se indica en las Notas 3.i, 18 y 20 de la Memoria adjunta, en el ejercicio 2003, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Décimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (26 y 14 millones de euros, aproximada y respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España, con carácter general, no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 6 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (9 millones de euros con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 3 millones de euros).”

En las cuentas Consolidadas: “3. Según se indica en las Notas 2.j, 16 y 18 de la Memoria consolidada adjunta, en el ejercicio 2003, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Décimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (26 y 14 millones de euros, aproximada y respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España, con carácter general, no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 6 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (9 millones de euros con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 3 millones de euros).”

Las cuentas anuales e informe de gestión, individuales y consolidados de BANCO PASTOR y las sociedades de su grupo correspondientes al ejercicio 2004 están incluidas como Anexos I y II al Folleto, estando disponibles asimismo en el domicilio social y en la página web de la entidad. Además se encuentran depositadas y a disposición del público en la CNMV, junto con los correspondientes informes de auditoría.



CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL



III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

3.1. Identificación y objeto social

3.1.1. Denominación completa del emisor

Denominación social: BANCO PASTOR, S.A.

Código de Identificación Fiscal: A-15000128

Domicilio social: Cantón Pequeño, 1, A Coruña.

3.1.2. Objeto social

El objeto social del BANCO PASTOR se describe en el Artículo 4º de sus Estatutos, que establece que:

“La sociedad tiene por objeto la realización, por cuenta propia o de tercero, de toda clase de actos, contratos, servicios, actividades y operaciones propios del negocio de banca, o relacionados con él directa o indirectamente, sin limitación alguna, que no estén prohibidos por las disposiciones vigentes.

Siempre que lo permitan las disposiciones vigentes, las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones, participaciones o cuotas sociales en Sociedades o Entidades con objeto idéntico o análogo

El Banco es árbitro de admitir o rehusar las operaciones que se le propongan, sin que, en ningún caso, esté obligado a dar explicaciones sobre su aceptación o negativa.”

La actividad principal de BANCO PASTOR se encuadra dentro del sector 65.121 de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.)

3.2. Informaciones legales

3.2.1 Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora

El BANCO PASTOR fue constituido mediante escritura pública otorgada ante el Notario que fue de A Coruña, D. Antonio Viñes Gilmet, el 1 de enero de 1925, con el número 1 de orden de su protocolo, e inscrito en el Registro Mercantil de A Coruña, en el tomo 91, libro 3, sección 3ª, folio 107, hoja 33, siendo su duración ilimitada. Adaptó sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura pública otorgada ante el Notario de A Coruña, D. Francisco M. Ordóñez Armán, en fecha 26 de julio de 1990, con el número 1808 de orden de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña el día 29 de agosto de 1990, al tomo 783 del archivo, sección general, folio 1, hoja nº. C-519, inscripción 1ª.

BANCO PASTOR se encuentra igualmente inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número R-2.



BANCO PASTOR dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según el artículo 3º de sus Estatutos Sociales, su duración será por tiempo indefinido.

Los Estatutos Sociales están a disposición del público y pueden ser consultados tanto en el domicilio social de BANCO PASTOR sito en la ciudad de A Coruña, Cantón Pequeño, número 1, como en la página web de la entidad.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

BANCO PASTOR tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España y, en su caso, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

3.3. Informaciones sobre el capital

3.3.1 Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado

Hasta la fecha de registro del presente Folleto, el capital social del BANCO PASTOR es de SESENTA Y CINCO MILLONES CUATROCIENTOS VEINTIUN MIL TRESCIENTOS SESENTA Y SIETE EUROS (EUR. 65.421.367) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

Al estar el capital íntegramente desembolsado no quedan dividendos pasivos pendientes.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), era titular a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 del 40,71%, 45,63% y 44,9% de las acciones del Banco, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el porcentaje de participación del Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

3.3.2. Importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar

No aplicable

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de registro del presente Folleto, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de sesenta y cinco millones cuatrocientos veintiun mil trescientos sesenta y siete acciones (65.421.367), de UN EURO (EUR. 1) de valor nominal cada una de ellas, todas las cuales constituyen una clase única, íntegramente desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.



Todas las acciones de BANCO PASTOR están representadas actualmente por medio de anotaciones en cuenta, correspondiendo la llevanza del registro contable a IBERCLEAR, con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira 8, y a sus Entidades Participantes, de conformidad con lo previsto en el artículo 30 del Real Decreto 116/92, de 14 de febrero.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 no se produjeron movimientos en el capital social del Banco.

En el ejercicio 2004 se ha llevado a cabo una ampliación de capital a través de aportaciones dinerarias por importe efectivo de 215.497.979,60 euros, mediante la emisión de 10.903.561 de acciones ordinarias 1 euro de valor nominal cada una más una prima de 18,764 y que constituyen una clase única con los mismos derechos que las restantes acciones de BANCO PASTOR hasta esa fecha en circulación.

El importe de la ampliación ha representado el 20% del capital social de BANCO PASTOR antes de efectuarse el aumento de capital, y un 16,67% tras efectuarse dicho aumento. La proporción ofrecida, a efectos del ejercicio del derecho de suscripción preferente de los accionistas de la sociedad ha sido, por tanto, de 1 nueva acción por cada 5 acciones antiguas poseídas.

3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes ("preference shares")

A la fecha de registro del presente Folleto, no existe autorización de la Junta General de Accionistas para emitir empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". No obstante, si existe autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2004 para emitir participaciones preferentes, aunque a la fecha de registro de este Folleto no se ha hecho uso de esta autorización.

3.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute

No existe ninguna clase de ventaja atribuida a fundadores, bonos de disfrute u otros derechos distintos de los que confieren la propiedad de las acciones a sus accionistas.

3.3.7. Capital autorizado

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el día 21 de abril de 2004 delegó en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 27.259 miles de euros. El plazo que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finalizará en el año 2009.

Hasta la fecha del presente Folleto, el Consejo de Administración ha hecho uso de esta autorización de acuerdo con lo indicado en el apartado 3.3.4..



La Junta General de Accionistas de Banco Pastor celebrada en fecha 21 de abril de 2004, acordó autorizar al Consejo de Administración para aumentar el Capital Social en los términos que se describen a continuación:

“La Junta, por unanimidad, aprueba, dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización concedida por la Junta General de 24 de mayo de 2001, delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el Capital Social, en una o varias veces, en las condiciones que estime oportunas, incluso con exclusión del derecho de suscripción preferente y hasta la cuantía y en las condiciones, plazo y forma previstos en los artículos 153 y 159 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la emisión de cualquiera clase de acciones permitidas por la Ley, incluso acciones sin voto, con o sin prima de emisión, en los demás términos, condiciones y características que estime pertinentes. Se le faculta igualmente para aumentar el Capital en la cuantía de las suscripciones efectuadas con arreglo a lo estipulado por el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como para modificar en lo procedente el artículo 5º de los Estatutos Sociales.

Se le faculta, asimismo, para solicitar la admisión a cotización oficial de las acciones que se emitan, tanto en las Bolsas de Valores nacionales como extranjeras.

Se le faculta también, con expresas facultades de sustitución a favor de la Comisión Delegada, del Presidente, del Consejero Delegado o de cualquiera de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, para otorgar cuantos documentos públicos o privados sean precisos para la ejecución del acuerdo adoptado, con la máxima amplitud de facultades, pudiendo subsanar, interpretar y completar el acuerdo en lo que sea necesario para su plena vigencia y ejecución.”

3.3.8. Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital.

Los artículos 6º y 20º de los Estatutos Sociales de Banco Pastor, S.A. establecen:

“Artículo 6º.- La Sociedad podrá aumentar o reducir su capital social por acuerdo de la Junta General de Accionistas, legalmente constituida y en los términos previstos por la legislación en vigor.

Salvo en los supuestos exceptuados pr la Ley, en los aumentos del capital social con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, los antiguos accionistas y, en su caso, los titulares de obligaciones convertibles podrán ejercitar, dentro del plazo que a este efecto les conceda el Consejo de Administración, que no será inferior a un mes, contado desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el derecho a suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que posean o de las que corresponderían a los titulares de obligaciones convertibles de ejercitar en ese momento la facultad de conversión.



Cuando el interés de la sociedad así lo exija, la Junta General de Accionistas, al decidir el aumento del capital, podrá acordar la supresión total o parcial del derecho de suscripción preferente, de acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

En caso de que se redujera el capital social mediante adquisición de acciones propias, la propuesta de compra podrá ser enviada a cada uno de los accionistas, computándose el plazo de duración del ofrecimiento de compra desde el envío de dicha comunicación.”

“Artículo 20º.- Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando asistan accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente cualquier modificación de los Estatutos, con excepción de la exigida por los supuestos previstos en el apartado 1º de este artículo, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presente o representados, que posean al menos el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del treinta por ciento de dicho capital. Para la adopción de los acuerdos previstos en este apartado será necesario el voto favorable de las tres cuartas partes el capital presente o representado en la Junta.”

3.4. Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el Banco no tenía acciones propias en su cartera. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 21 de abril de 2004, aprobó la renovación de la autorización para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, con arreglo y con los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

El saldo del capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados corresponde a acciones del Banco adquiridas por entidades dependientes consolidadas, las cuales se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable o el de cotización. Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, las entidades dependientes no consolidadas no poseían acciones del Banco.

Como consecuencia de los criterios establecidos por la Circular 4/1991, de Banco de España, los resultados netos habidos de las enajenaciones y correcciones de valor de las acciones propias durante los ejercicios 2004 y 2003 figuran contabilizados en el capítulo “Beneficios por operaciones grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias



consolidadas adjuntas, por un importe de 580 y 1.649 miles de euros, respectivamente. Para el ejercicio 2002 dichos resultados figuran contabilizados en el capítulo “Quebrantos por operaciones grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por un importe de –65 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 algunas sociedades dependientes consolidadas poseían el 0,02%, 0,09% y 0,8%, respectivamente, del capital social del Banco. El importe de dichas participaciones figura registrado en el capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados, cuyo saldo, neto de su correspondiente fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

Miles de euros			
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2004	2003	2002
Saldo bruto al cierre del ejercicio	337	1.211	7.238
Menos: Fondo de fluctuación de valores	-164	-601	-1.549
Saldo bruto al cierre del ejercicio	173	610	5.689

Los movimientos de acciones propias y los resultados generados por los mismos son los siguientes:

	Concepto	Nº acciones	Precio medio	Plusvalías	Minusvalías	Resultados
2001	Saldo al 31.12.2000	219.093				
	Adquisiciones	225.478	29,35			
	Aumento por split	392.232	---	455	2	453
	Ventas	171.395	38,33			
	Saldo al 31.12.2001	665.408				
2002	Adquisiciones	383.735	17,66			
	Ventas	616.687	15,86	356	422	-65
	Saldo al 31.12.2002	432.456				
2003	Adquisiciones	133.477	22,05			
	Ventas	514.883	18,78	1.651	2	1.649
	Saldo al 31.12.2003	51.050				
2004	Adquisiciones	95.153	24,24			
	Ventas (*)	132.127	24,02	142	0	142
	Saldo al 31.12.2004	14.076				

(*) En el ejercicio 2004 se ha producido una liberación de los fondos dotados por un importe de 438 miles de euros.

3.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios

BENEFICIOS POR ACCION	2004	2003	2002
Capital social	65.421	54.518	54.518
Número de acciones	65.421.367	54.517.806	54.517.806
Beneficio atribuido al Grupo (miles de euros)	79.104	61.690	83.653
Dividendo total distribuido (miles de euros)	31.315	28.349	28.349
Resultado después de impuestos por acción (euros)	1,209	1,132	1,534
Dividendo bruto por acción (euros)	0,520	0,520	0,520
Valor contable por acción (euros)	13,60	11,53	11,25
Pay-out	39,59%	45,95%	33,89%
Cotización cierre	24,31	24,34	17,76
PER (precio/beneficios; número de veces)	20,11	21,51	11,57
Cotización/Valor contable (nº de veces)	1,79	2,11	1,58
Rentabilidad por dividendos	2,21%	3,03%	3,57%



3.6. El grupo Banco Pastor

3.6.1. Sociedades consolidables

BANCO PASTOR es la entidad dominante de un grupo de sociedades. A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas del grupo del BANCO PASTOR, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta - expresada en términos de control), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2004).

**SOCIEDADES DEL GRUPO**

(Art. 4 de la Ley del Mercado de Valores)

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico de la participación	Coste directo (1)	Valor neto contable (2)	Dividendo a favor Grupo 2004	
			directa	indirecta								Con cargo a Rdos.ej.ant.	A cuenta del Rdo. 2004
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	100,00	0,00		500	860	843	2.203	500	500		
BOLSHISPANIA, S.A., S.I.M.C.A.V.	MADRID	Inversión Mobiliaria	26,23	2,38	BOLSHISPANIA, S.A. (autocartera)	9.761	10.674	944	6.116	2.031	2.031		
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	100,00	0,00		3.005	2.934	959	6.898	3.078	3.078	276	
INVERPASTOR, S.A., S.I.M.C.A.V.	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	14,63	0,00		14.568	66.345	1.106	11.998	2.973	2.973		
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	100,00	0,00		37	80	0	117	202	135		
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	A CORUÑA	Financiera	100,00	0,00		60	0	-2	58	60	60		
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, S.A., E.F.C.	A CORUÑA	Financiera	100,00	0,00		11.132	4.618	-1.753	13.997	16.703	14.549		
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100,00	0,00		1.521	5.589	378	7.488	7.773	7.488		
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100,00	0,00		100	4.699	-4.301	498	4.100	575		
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	100,00	0,00		700	2.108	-2.209	599	3.380	719		
TOTAL										40.800	32.108	276	0
AURICA XXI, S.C.R., S.A. (3)	BARCELONA	Sdad Cap. Riesgo	50,00	0,00		35.000	-1.686	310	16.812	17.500	16.807		

(*) Importe según los libros de cada sociedad. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en miles de euros al tipo de cambio al cierre del ejercicio. No se incorporan las Sociedades inactivas o que se encuentran en proceso de liquidación

(1) Valor bruto contable individual de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

(2) Valor neto contable individual de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa. El total de la columna está incluido en el epígrafe de la Cartera de Participaciones en Empresas del Grupo del Balance individual de la matriz

(3) Sociedad consolidada por el método de integración proporcional. El importe de su valor neto contable, 16.807 miles de euros, está incluido dentro del epígrafe "Participaciones" del Balance Individual de la matriz



3.6.2. Sociedades participadas y asociadas

BANCO PASTOR es la entidad dominante de un grupo de sociedades. A continuación se incluye un detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas del grupo del BANCO PASTOR, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta - expresada en términos de control), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2004).

Variaciones en el perímetro de consolidación

- Sociedades del Grupo

En el ejercicio 2004 se ha incorporado al perímetro de consolidación, como sociedad del Grupo la sociedad Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (participada en un 100% por Banco Pastor, S.A.).

Asimismo, en el ejercicio 2004 han causado baja en el perímetro de consolidación Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A. ambas por venta y Pastor International Finance al haberse liquidado.

En el ejercicio 2003 se produjo la baja de Fingalicia, S.A. del Grupo por venta.

En el ejercicio 2002 se originaron las siguientes variaciones en el perímetro de la consolidación:

- Ampliación del capital de la sociedad Grupo La Toja Hoteles, S.L. suscrita íntegramente por Banco Pastor mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en las sociedades La Toja, S.A., Finisterre, S.A., Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A.
- Constitución de la sociedad Abrente Gestora Galicia, S.L., integrada en el Grupo por el método de puesta en equivalencia.
- Constitución de la sociedad General de Terrenos y Edificios, S.L. por aportación no dineraria del patrimonio segregado de la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios con motivo de la escisión parcial de ésta.

- Sociedades asociadas:

En el ejercicio 2004 se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad Mercavalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

En el ejercicio 2003, se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades Compañía Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L., Construcciones Costa Coruña, S.L., Icho Consulting, S.A., Maxi Logístics, S.L. y



Vilamar Gestión, S.L., y se produce la baja por venta de la sociedad Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A., mientras que la sociedad Nasozena, S.A. pasó a integrarse en la cartera de inversión ordinaria por venta parcial de la participación.

En el ejercicio 2002 se incorporaron al perímetro de la consolidación las sociedades: Moura Consulting, S.L., Cartera Lusitania, S.A. y Saite La Grela, S.A. Se han excluido del perímetro las sociedades: Fondos Galicia Dos, S.A., Fondos Galicia Uno, S.A., Inova, S.C.R., S.A., Golf La Toja, S.A. y Ruta Systems, S.L.

En los ejercicios 2004, 2003 y 2002 no se han incluido en el perímetro de la consolidación algunas sociedades no consolidables y empresas asociadas, debido a que están sin actividad. En todo caso, las cuentas anuales consolidadas incluyen los saneamientos necesarios, por lo que estas sociedades no aportarían variaciones patrimoniales significativas en la consolidación.

La participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo “Intereses minoritarios” y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe “Beneficios consolidados del ejercicio - De minoritarios” de los Balances de situación consolidados adjuntos.

Como es práctica habitual, estas cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que podría derivarse de la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia.

**GRUPO NO FINANCIERO****Sociedades no consolidables (Grupo Banco Pastor) - Puesta en Equivalencia**

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico de la participación	Coste directo (1)	Valor neto contable Individual (2)	Valor neto contable Consolidado (3)	Dividendo a favor Grupo 2004	
			directa	indirecta									Con cgo a Rdos.ej. ant.	A cuenta del Rdo. 2004
ABRENTE GESTORA GALICIA, S.L.	A CORUÑA	Servicios	0,00	97,50	SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	2.581	3.609	-528	5.520	0	0	3.074		
B. PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00	0,00		60	22	8	90	60	60	90		
ESPATO DE VILLABONA, S.A.	MADRID	Minera	0,00	62,94	HULLAS DE COTO CORTES, S.A.	3.306	934	-245	2.514	0	0	0		
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	0,00	100,00	UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	110	201	-115	196	0	0	196		
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	0,00	88,65	GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	1.176	5.641	-1.814	4.435	0	0	0		
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	100,00	0,00		8.763	17.324	453	26.540	19.200	19.201	26.874		
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	89,71	10,29	GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	321	737	155	1.213	802	802	268		
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	90,00	0,00		16.156	48.621	10.583	67.824	47.789	47.789	67.823		
HULLAS DE COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	Minera	63,05	0,00		4.290	27.611	2.887	21.935	16.588	16.588	21.910	676	676
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	0,00	85,55	GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	1.103	20.866	-359	18.487	0	0	0		
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	MADRID	Minera	57,48	25,63	HULLAS DE COTO CORTES, S.A.	793	11	-251	460	456	386	461		
PASTOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Servicios	100,00	0,00		385	397	93	875	301	301	466		
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00	0,00		9.100	4.091	3.186	16.377	9.530	9.529	16.377		
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	0,00	100,00	UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	5	7	0	12	0		12		
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	100,00	0,00		264	1.777	-1.141	900	2.761	823	744		
Otras sociedades										10	10	10		
TOTAL										97.497	95.489	138.305	676	676

(*) Importe según los libros de cada sociedad.

(1) Valor bruto contable individual de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

(2) Valor neto contable de la sociedad en el balance individual del Banco cuyo importe figura incluido dentro del epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" del balance de situación individual adjunto.

(3) Valor neto contable de la sociedad en el balance consolidado del Grupo cuyo importe total coincide con el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" del balance de situación consolidado adjunto.

Folleto Continuada

**Sociedades Asociadas (Grupo Banco Pastor) - Puesta en Equivalencia**

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico (*)	Coste directo (1)	Valor neto contable Individual (2)	Valor neto contable Consolidado (3)	Dividendo a favor Grupo 2004	
			directa	indirecta									Con cgo a Rdos.ej. ant.	A cuenta del Rdo. 2004
GESTION DE MARCAS Y PRODUCTOS, S.A.	GIJÓN	Servicios	0,00	40,00	SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	751	36	-83	282	0		243		
ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	21,33	2,64	INVER-ALIA, S.L.	10	265	135	98	10	10	59		
INVER-ALIA, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	17,24	0,00		26.893	41.489	-11.830	9.750	16.996	10.503	10.604		
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	MADRID	Sociedad de Cartera	16,48	3,09	INVER-ALIA, S.L.	89.337	60.144	-12.705	26.767	14.815	14.815	17.789	516	
MERCAVALOR, S.A.	MADRID	Sociedad de Valores	20,01	0,00		3.220	1.032	1.231	1.097	646	646	1.095		215
MOURA CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	0,00	46,35	SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	26.604	1.513	-36	13.016	0		12.371		
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	35,02	0,00		92	496	405	348	528	361	347	70	108
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	50,00	0,00		1.165	3.744	-1	2.454	2.398	2.398	2.454		
SAITE - COBAL, S.A.	MADRID	Inmobiliaria	0,00	50,00	GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	6.000	108	-3	3.053	0	0	52		
SAITE - LA GRELA, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	0,00	100,00	GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	15.580	686	-10	16.256	0	0	333		
SAITE - HABITARE, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	0,00	50,00	GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	3.000	243	1.501	2.372	0	0	873		
UNION FENOSA, S.A.	MADRID	Eléctrica	3,00	0,03	HULLAS DE COTO CORTES, S.A.	914.038	2.111.631	391.392	103.639	82.771	82.771	102.448	2.740	2.486
VILAMAR GESTION, S.L.	SEVILLA	Inmobiliaria	0,00	32,00	SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	9	578	1.656	718	0	0	1.943		
Otras sociedades										0		-28		
										118.164	111.504	150.583	3.326	2.809

(*) Importe según los libros de cada sociedad.

(1) Valor bruto contable de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

(2) Valor neto contable de la sociedad en el balance individual del Banco cuyo importe figura incluido dentro del epígrafe "Participaciones " del balance de situación adjunto.

(3) Valor neto contable de la sociedad en el balance consolidado del Grupo cuyo importe total coincide con el epígrafe "Participaciones" del balance de situación consolidado adjunto.



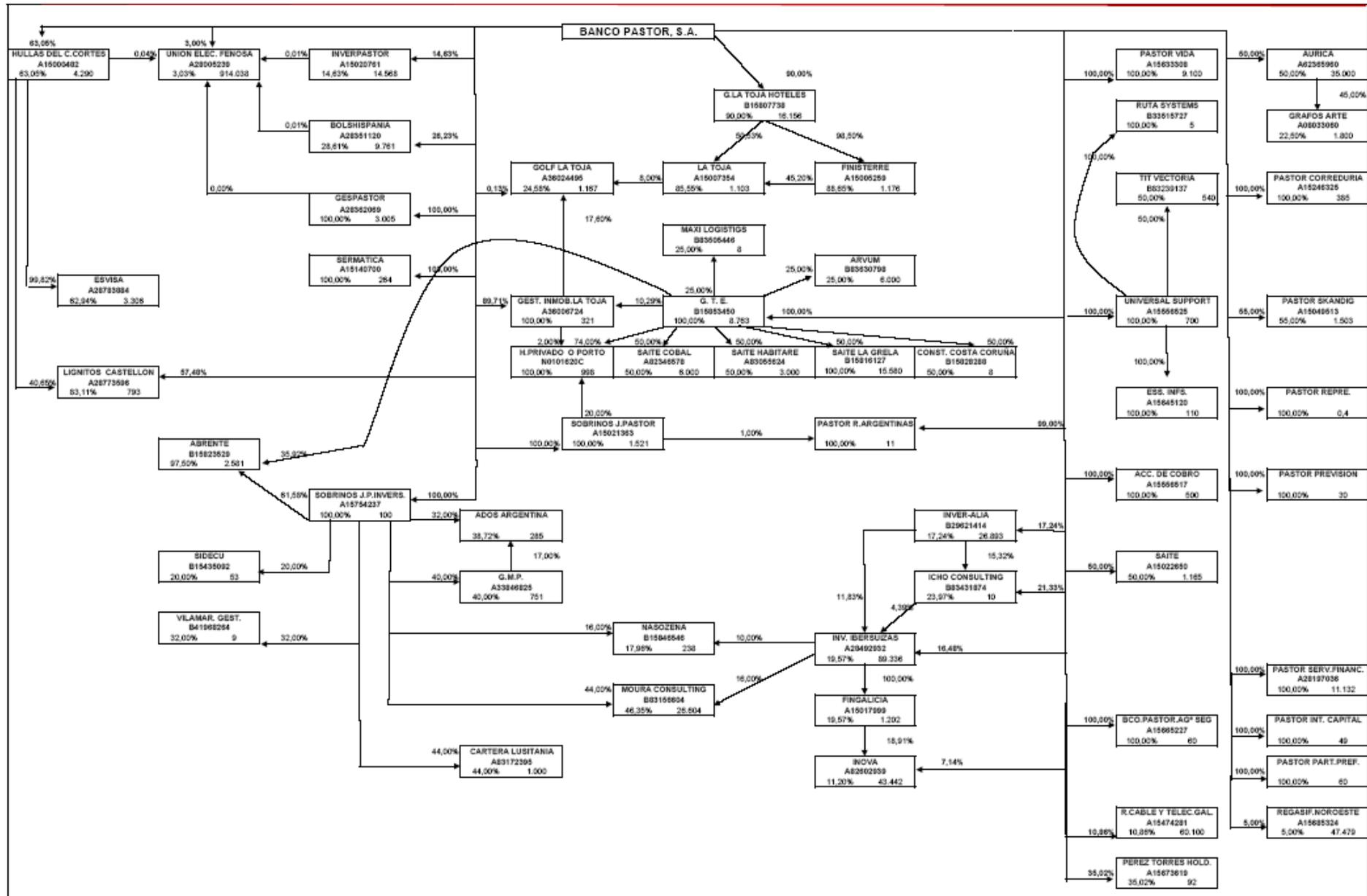
3.6.3. Hechos más significativos en las sociedades del grupo durante el último ejercicio.

El siguiente cuadro resume las ventas y compras de sociedades que han tenido lugar desde 31 de diciembre de 2003 hasta 31 de diciembre de 2004.

GRUPO BANCO PASTOR				Plusvalía		Fdo.Co-
	Nº Títulos	%	Importe	/	Motivo	mercio
Miles de euros				Minusvalía		generado
Altas						
Universal Support, S.A.	---	100,00%	2.680		Aportación para compensación de pérdidas	
Pastor Participaciones Preferentes, S.A.	602	100,00%	60		Constitución de la sociedad	
Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	---	100,00%	4.000		Aportación para compensación de pérdidas	
Abrente Gestora Galicia, S.L.	1.288.280	97,50%	3.221		Ampliación de capital	
Essential Information Systems, S.A.	---	100,00%	914		Aportación para compensación de pérdidas	
Ruta Systems, S.L.	---	100,00%	202		Aportación para compensación de pérdidas	
S.A.Internacional de Terrenos y Edificios	33.278	50,00%	2.000		Ampliación de capital	
Gestión de Marcas y Productos, S.A.	5.000	40,00%	353		Compra participación	
Bajas						
Pastor International Finance	50.000	100,00%	1		Liquidación de la sociedad	
Mindanao, S.A.	100.000	85,87%	1.889	36.785	Venta de la sociedad	
Inversión Global Hotelera, S.A.	3.300.000	90,00%	---	-12.911	Venta de la sociedad	

Las principales inversiones realizadas en el ejercicio 2004 fueron las siguientes: una aportación para compensación de pérdidas a Universal Support, S.A. por 2.680 miles de euros, y sendas aportaciones por el mismo concepto a favor de Essential Information Systems, S.A. y Ruta Systems, S.A. por 914 y 202 miles de euros, respectivamente, ambas realizadas a través de Universal Support, S.A. (sociedad participada al 100% por Banco Pastor); la suscripción de una ampliación de capital de Abrente Gestora Galicia, S.A. por un total de 3.221 miles de euros, realizada a través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. (2.034 miles de euros) y de General de Terrenos y Edificios, S.L. (1.187 miles de euros), ambas participadas al 100% por el Banco; la suscripción de una ampliación de capital de S.A. Internacional de Terrenos y Edificios por 2.000 miles de euros; la compra de una participación del 40% en Gestión de Marcas y Productos, S.A. por 353 miles de euros a través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad esta última a la que se ha realizado una aportación para compensación de pérdidas por importe de 4.000 miles de euros.

Las variaciones en cuanto a inversión y desinversión realizadas hasta la fecha de registro del presente folleto pueden verse en el Capítulo 7., aptdo. 7.2.





NOTAS:

Los porcentajes exteriores a cada cuadro representan la participación directa que detenta la sociedad de la que parte la línea.

- Los porcentajes en el interior de cada cuadro representan la participación total (directa más indirecta) de Banco Pastor en cada sociedad



CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR



IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

4.1. Actividades principales del emisor

4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de Banco Pastor

El emisor, BANCO PASTOR desarrolla actividades de banca comercial y de inversiones en todo el territorio nacional, con una fuerte presencia en la Comunidad Autónoma de Galicia. El BANCO PASTOR, matriz del grupo, fue constituido en 1925 y, aunque con diferentes nombres, ha sido activo en Galicia durante más de 200 años y, consecuentemente, tiene fuertes lazos que le vinculan a esta Comunidad. Su principal accionista es la Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), y que era titular a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 del 40,71%, 45,63% y del 44,89% de las acciones del Banco, respectivamente.

El Grupo BANCO PASTOR generó un beneficio neto consolidado de 80.370 miles de euros en 2004. Se incluyen, como Anexo I, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de Grupo BANCO PASTOR, correspondientes al ejercicio 2004, junto con sus informes de auditoría.

A continuación, se detallan los datos más significativos del Grupo BANCO PASTOR consolidado en los últimos tres ejercicios:

(Datos después de la distribución de dividendos)	2004	2003	2002	% de Variación	
				2004/2003	2003/2002
Resultados (miles de euros)					
Beneficio antes de impuestos	125.111	89.528	84.077	39,75%	6,48%
Beneficio neto	80.370	63.442	83.138	26,68%	-23,69%
Beneficio atribuible al grupo	79.104	61.690	83.653	28,23%	-26,25%
Cifras significativas (miles de euros)					
Inversiones crediticias (Brutas)	11.880.012	8.944.790	7.111.712	32,81%	25,78%
Recursos ajenos	9.899.264	8.208.511	6.863.579	20,60%	19,60%
Patrimonio neto después de la distribución de resultados	889.741	628.337	613.329	41,60%	2,45%
Recursos propios (computables según Banco de España)	1.493.947	910.557	779.919	64,07%	16,75%
Recursos propios medios	655.633	605.550	569.260	8,27%	6,37%
Activos totales medios	12.147.570	9.386.397	9.321.646	29,42%	0,69%
Fondos de inversión y pensiones	1.886.770	1.615.788	1.430.075	16,77%	12,99%
Datos por acción (Euros)					
Valor contable (%)	1360,02%	1152,54%	1125,01%		
Beneficio por acción	1,209	1,132	1,534		
Dividendos por acción	0,520	0,520	0,520		
Valor de cotización (*)	24,31	23,49	17,14		
Ratios					
Beneficio neto / Recursos Propios medios (ROE) (%)	12,07	10,19	14,60		
Valor Bursatil / Beneficio neto (PER)	20,11	20,75	11,17		

(*) Se ha ajustado la cotización de la acción después de la ampliación de capital

A modo de resumen, figuran a continuación los avances más significativos del ejercicio 2004:

- El objetivo de **duplicar el volumen de negocio** (créditos sobre clientes más recursos gestionados de clientes) se ha cubierto en casi un 85%.



- El **crecimiento** ha sido **seguro**, pues el índice de morosidad se ha reducido desde un 1,31% a diciembre del ejercicio 2002 a un 0,90 % referido al mismo mes de 2003 y a un mínimo del 0,67% al final del 2004, al tiempo que casi se ha duplicado el índice de cobertura, que ha alcanzado el 303,76 % (calculados estos ratios con criterio de la AEB, el índice de morosidad se ha reducido desde un 1,06% a diciembre del ejercicio 2002 a un 0,73% referido al mismo mes de 2003 y a un mínimo del 0,63% al final del ejercicio 2004, al tiempo que casi se ha duplicado el índice de cobertura, que ha alcanzado el 324,08%.)
- El **crecimiento** ha sido **rentable**, como pone de manifiesto el hecho de que el margen de intermediación, que ya en el 2003 se vino moviendo en tasas de variación interanuales positivas, durante todo este ejercicio 2004 ha acelerado notablemente su ritmo y lo ha hecho siempre por encima del 17%. La rentabilidad sobre Recursos Propios (ROE) se ha elevado desde el 10,1% de cierre de 2003 hasta situarse en el 12,1% en 2004, con un aumento de 190 puntos básicos
- En cuanto a la **eficiencia**, su evolución ha sido positiva, máxime en un contexto de fuerte desarrollo orgánico como el llevado a cabo en este período bienal. La ratio que la mide (cociente entre los gastos generales de administración y el margen ordinario), ha pasado de un 61,46% en diciembre de 2002, a un 55,40% un año después, hasta reducirse a finales de 2004 a un 50,84%, es decir, se ha conseguido en dos años una mejora de 1.062 puntos básicos, ello aún cuando se ha superado en 39 el número de aperturas de oficinas inicialmente previsto en el plan.
- En relación con esto último, a diciembre de 2004 el Grupo cuenta con 558 oficinas, lo que supone un incremento neto, después de cierres, de 37 oficinas respecto al ejercicio 2003, y de 86 oficinas referido a diciembre de 2002.

A su vez, en dos años, la plantilla del Grupo Banco Pastor se ha visto incrementada a diciembre de 2004, en términos netos, en 332 empleados, hasta situarse ahora en 3.639, y la red de agentes del Banco se ha multiplicado casi por cinco, pasando de 95 en diciembre de 2002 a 467 agentes en diciembre de 2004.

Esto se ha conseguido con un aumento de los gastos generales de administración de un 6,9 % en ese período, porcentaje que contrasta positivamente con el 29,2 % alcanzado al mismo tiempo por el margen ordinario.

- Paralelamente, se produjo una **mejora de la productividad**. Durante el transcurso de estos 24 meses, tanto el volumen financiero como el margen de explotación por empleado se ha incrementado en más de un 50%, en concreto, en un 52,8% para el primer cociente y en un 56,2% para el segundo, tasas que serían, respectivamente, del 42,2% y del 45,4%, si se considera como denominador el número de oficinas.

El ejercicio 2003 supuso el inicio de una nueva etapa para el Grupo Banco Pastor en todas las áreas, sobre todo en el aspecto comercial, fijándose los objetivos estratégicos globales, entre los que se destaca un aumento muy relevante de la dimensión, cuya consecución se ha planificado, entre otros medios, mediante la potenciación de la actividad comercial, manteniendo e incluso aumentando los niveles de seguridad, no solo en cuanto al riesgo de crédito, sino también al operativo, con el objetivo permanente de mejorar la rentabilidad.

El año 2004 ha sido crucial en la consecución de los objetivos marcados en el Plan Estratégico 2003-2005, ya que ha supuesto alcanzar en todas las magnitudes fijadas un



grado de cumplimiento que prácticamente garantiza la superación de los objetivos de dicho plan en el horizonte temporal establecido,

Se exponen seguidamente los aspectos más relevantes del ejercicio 2004 desde el punto de vista comercial.

Plan de expansión

Uno de los principales instrumentos para el logro de los objetivos mencionados ha sido la expansión en todo el territorio nacional con 70 nuevas oficinas abiertas en el año 2003.

En el año 2004 se han abierto 59 nuevas oficinas, lo que supone un total de 129 aperturas en los años 2003 y 2004 conjuntamente, lo que supone haber alcanzado ya el 86% de las aperturas programadas en el plan trienal 2002-2005.

La evolución de las oficinas del Grupo en los últimos ejercicios queda reflejada en el siguiente cuadro:

Años	Oficinas operativas a final de año	Incremento porcentual s/año anterior	Indice de crecimiento (base 1999)
2004	558	7,10%	122,91%
2003	521	10,38%	114,76%
2002	472	0,43%	103,96%
2001	470	2,84%	103,52%
2000	457	0,66%	100,66%

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Grupo Banco Pastor contaba con el siguiente número de oficinas:

EJERCICIO 2004	Banco Pastor	Grupo Financiero	Total Grupo
Oficinas en España	545	10	555
Oficinas en el extranjero	1	2	3
Total oficinas	546	12	558

EJERCICIO 2003	Banco Pastor	Grupo Financiero	Total Grupo
Oficinas en España	506	11	517
Oficinas en el extranjero	1	3	4
Total oficinas	507	14	521

Crecimiento de la red de agentes

Al cierre del ejercicio 2004 el número de agentes era de 467, con un volumen financiero (Activo más Pasivo) de 614,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 116,2% y del 111,16%, respectivamente, sobre el ejercicio 2003. A lo largo del ejercicio 2005 se va a continuar con el proceso de crecimiento tanto del número de agentes como de su contribución al balance.



Orientación al cliente

En el año 2004 se ha intensificado la actividad comercial, con hincapié en la venta cruzada de productos, lo que ha permitido el incremento del número de productos por cliente de una forma muy notable, alcanzando una media de 4,8 productos por cliente en diciembre de 2004, con un crecimiento del 10,1% sobre diciembre de 2003.

Dentro de esta estrategia de actuación, las oficinas están en el centro de la actividad, de forma que los servicios centrales del Banco se han enfocado totalmente a la prestación de apoyo a la red de oficinas en su actividad comercial. En este sentido, las medidas de apoyo más importantes a lo largo del año 2004 han sido las siguientes:

- **Implantación de herramientas de gestión:**
 - **Intranet de seguimiento de negocio:** seguimiento diario en toda la organización de los datos de captación de clientes, ventas y saldos, tanto a nivel de oficina como de Dirección Regional y Dirección Comercial, a través de una intranet con un interface de usuario que permite una fácil utilización y navegación.
 - **Pantalla de Gestión de clientes y Sistema de Apoyo Comercial para empresas:** información de apoyo a la venta en el terminal bancario que permite consultas directas por cliente (con sus contratos, márgenes, productos de los que es potencial, anotaciones de agenda, alertas comerciales, etc.), con carácter previo a la realización de la transacción que el cliente desee realizar, a la que se accede de una forma inmediata.
 - **Programación Comercial exhaustiva** que facilita a las oficinas nuevos productos, campañas y promociones que les apoyen en cada momento para alcanzar sus objetivos de captación de clientes y venta de productos y servicios.
- **Planes de formación** específicos tanto en técnicas de venta y negociación, como en productos concretos (Previsión, Medios de Pago, Comercio Exterior, etc.)

Medios de pago

Dos acontecimientos han afectado a las estrategias de las entidades con relación a los medios de pago: la ruptura de la Red Única del Sistema 4B, y la Orden Ministerial 1019 de noviembre 2003. La primera ha conducido a las entidades financieras a cobrar por las operaciones que sus clientes realicen en algún cajero 4B que no sea de la propia entidad, lo que ha supuesto reducir el número de operaciones de no clientes en cajeros propios. La segunda obliga a las entidades a comunicar las comisiones inherentes a cualquier operación en cajeros y a dar la opción al cliente de cancelar dicha operación.

TARJETAS

El número de tarjetas de débito operativas era de 305.047 al 31 de diciembre de 2004, un 10% más que en 2003, siendo la facturación de estas tarjetas de 894.431 miles de euros, destacando el incremento del 24% que presentan las facturas de venta.

Al cierre del ejercicio 2004 el número de tarjetas de crédito operativas era de 171.797, un 16% más que en el ejercicio 2003. La facturación de las tarjetas de crédito alcanzó



los 311.110 miles de euros, siendo destacable el incremento del 11,5% producido en facturas de venta.

Años	(miles de euros)	
	Facturación Tarjetas de Crédito de Banco Pastor	Facturación Tarjetas de Débito de Banco Pastor
2004	311.110	894.431
2003	288.961	826.147
2002	278.283	720.738
2001	228.505	640.787
2000	199.627	568.054

ESTABLECIMIENTOS-TPVs

El número de Terminales Punto de Venta (TPVs) situados en establecimientos ha sido de 10.564, con un incremento del 48% con respecto al año anterior. Los TPVs han registrado una facturación de 399.390 miles de euros en el ejercicio 2004, con un incremento del 32% sobre el año 2003.

CAJEROS-TELEBANCOS

El cambio de la política tarifaria de las entidades pertenecientes a Sistema 4B ha llevado a Banco Pastor a una estrategia más prudente en la instalación de cajeros desplazados. Así, en el año 2004 se han instalado 83 cajeros (77% en oficinas y 23% desplazados); no obstante, el crecimiento neto del año ha sido de 25 unidades, ya que se han reubicado las instalaciones que económicamente no eran rentables. A finales de 2004 el parque de Telebancos ascendía a 692 cajeros, un 4% más que en 2003.

La ruptura de la red Única de 4B, como se ha comentado anteriormente, ha afectado al número de operaciones realizadas en los cajeros de Banco Pastor, que fue de 10,3 millones, siendo el efectivo dispensado de 634.905 miles de euros.

Años	Número de Telebancos	Importe de los reintegros de efectivo dispensados por los Telebancos de Banco Pastor (miles de euros)
2004	692	634.905
2003	667	690.032
2002	546	646.753
2001	445	557.192
2000	399	504.636

PREVISIÓN

Los productos de previsión contribuyen de una forma muy relevante al aumento de la vinculación de los clientes con el Banco, además de su aportación al margen no financiero. El año 2004 ha sido un año de importante crecimiento en esta línea de negocio, alcanzándose tasas de crecimiento del 57,3% en el número de pólizas de seguros vida riesgo, del 41,7% en seguro de hogar y del 110,5% en el número de planes de pensiones, respecto a las altas de dichos productos en el año 2003.

El año 2004 se lanzó el seguro de protección de pagos, integrado al catálogo de productos de previsión ya ofertados (planes de pensiones, seguros de vida riesgo, hogar, accidentes, autos, salud, leasing, comercio, etc.), cuya oferta se reforzará a lo



largo del año 2005, al igual que se hará en la nueva producción tanto de seguros como de planes de pensiones.

NO RESIDENTES

En la Unidad de No Residentes, que coordina las Oficinas de Representación y la oficina de Miami, se destaca en el ejercicio 2004, en sus principales indicadores, respecto al año 2003, el aumento del 33,5% en la inversión, así como del 7,5% en los recursos gestionados y del 5,4% en el número de clientes.

BANCA PRIVADA

Siguiendo en su proceso de puesta a punto encaminada a alcanzar la máxima eficiencia, ha renovado a la mayoría de los equipos directivos de sus oficinas, ha perfeccionado la aplicación informática de Administración de Patrimonios y ha puesto en marcha otra nueva herramienta de Gestión de Carteras. Estas mejoras se han dejado sentir a lo largo del año 2004, por cuanto las cifras de crecimiento han sido del 30% en recursos captados y del 23% en carteras de valores.

BANCA A DISTANCIA

La Oficina se configura como la unidad básica de relación con el cliente, asimismo, se considera fundamental facilitarle también el acceso a la Entidad (para consultas, transacciones, etc.), mediante la Banca a distancia. Las cifras básicas de referencia en el ejercicio 2004 sobre el funcionamiento de los canales que constituyen la Banca a distancia han sido las siguientes:

1. **Banca por internet:** Este canal ha presentado un crecimiento muy importante, de forma que en el año 2004 se ha incrementado el número de clientes titulares de banca electrónica en un 35% con respecto a 2003.

También continúa el crecimiento en cuanto al número de operaciones, de forma que a través de la Banca electrónica ya se canaliza el 25% de las transferencias, el 67% de las órdenes de Bolsa y el 73% del envío de ficheros de cobros y pagos realizados a nivel Banco.

2. **Servicio telefónico Línea Pastor:** El número de titulares ha aumentado un 20% respecto al año 2003, habiendo mejorado en sus indicadores de calidad (tiempo medio de respuesta, índice de llamadas perdidas) respecto al año anterior.

PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS

Establecimiento financiero de crédito cuya evolución está presidida por un gran control de costes vía mecanismos de centralización de operaciones y alta especialización de la red en consumo (tarjetas, credipago), motor (renting, leasing y préstamos) y empresas (leasing, tarjetas mayormenor¹ y préstamos), tanto en España como en Portugal.

Su línea estratégica consiste en profundizar la especialización en financiación a cadenas de distribución, de cualquier tipo y en cualquier ámbito. De ahí la pretensión

¹ Tarjetas destinadas a financiar las ventas derivadas de la actividad de empresas mayoristas y minoristas



de potenciar el ámbito de tarjeta mayor-menor y otros productos que actualicen su actual oferta en esta línea.

Finalizado el proceso de reestructuración organizativa iniciado en el año 2003, en el año 2004 se ha completado la reorientación comercial de la sociedad diseñando una estrategia orientada a la especialización en medios de pago en todos los ámbitos, en proyectos de tarjetas co-branded y privadas de compra en establecimientos comerciales, para particulares y empresas, financiación de automóviles en concesionarios y renting de motor.

Asimismo, en el año 2004 se ha completado la escisión de la actividad de arrendamiento financiero desarrollada en España y su traspaso al Banco Pastor.

Para reforzar la presencia en el mercado se ha llegado a acuerdos con determinadas entidades multinacionales que, en diferentes productos y servicios, complementarán la oferta de Pastor Servicios Financieros para convertirla en una de las más competitivas del mercado. Por su relevancia, cabe destacar el acuerdo de colaboración alcanzado con MBNA Europe, líder mundial en emisión de tarjetas, para la gestión conjunta de tarjetas co-branded. Asimismo, se están consolidando los mecanismos de coordinación con la red comercial del Banco para ofrecer un paquete de servicios completo al comercio.

Se han rediseñado todos los sistemas de decisión de riesgo scoring para todos los productos, cuya implantación finalizará próximamente, en aras a mejorar la calidad del riesgo y, paralelamente, la calidad de servicio percibida por el cliente.

Los resultados de gestión ordinarios del negocio de la sociedad en el ejercicio 2004, han alcanzado los 2.500 miles de euros. Hay que tener en cuenta que, con motivo de la operación de escisión, esta cifra ya no incluye desde el mes de julio de 2004 los rendimientos de la actividad de arrendamiento financiero desarrollada en España, la cual suponía un 50% del volumen de inversión de la sociedad. No obstante, para reforzar el balance se han realizado importantes dotaciones para insolvencias de carácter no recurrente, que han supuesto que el resultado después de impuestos del ejercicio 2004 haya arrojado una pérdida por importe de 1.753 miles de euros.

Las pérdidas de Pastor Servicios Financieros generadas en el ejercicio 2003 fueron motivadas principalmente por las dotaciones al fondo de insolvencias, por importe de 3.786 miles de euros, destinadas a la cobertura íntegra de los créditos frente a clientes de centros de enseñanza de idiomas, con motivo del cierre de los mismos, así como por las dotaciones a las provisiones para riesgos y cargas, por importe de 1.827 miles de euros, para la cobertura de responsabilidades contingentes derivadas de la misma causa.

ACCION DE COBRO, S.A.

Esta sociedad fue constituida en el año 1996 y tiene por objeto exclusivo la actividad de recuperación de deudas por cuenta de terceros.

Destaca la fuerte penetración como prestadores de servicios de recuperación de impagados en el sector de telecomunicaciones y la continuidad en la consecución de objetivos en el sector público.



La cartera de impagados gestionada ha alcanzado 295.000 expedientes al 31 de diciembre de 2004, lo que supone un crecimiento en su número del 267,9% respecto al año anterior, correspondiendo a las empresas externas al Grupo un 84,1% del total.

El resultado antes de impuestos del ejercicio 2004 ha presentado un aumento del 95% respecto al ejercicio anterior, en cifras absolutas 1.149 miles de euros, a lo cual ha contribuido el significativo incremento en la recuperación correspondiente a empresas externas al Grupo, que ha alcanzado un 47,3%.

En el ejercicio 2003 Acción de Cobro aumentó considerablemente el volumen de negocio en los tres países donde está establecida: España, Portugal y Argentina, lo que incrementó un 102,35% el resultado consolidado de la Compañía respecto al ejercicio 2002.

GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.

Gespastor, entidad gestora de instituciones de inversión colectiva participada íntegramente por Banco Pastor, durante el ejercicio 2004 ha conseguido acelerar el crecimiento con relación al año anterior, ya que si en 2003 se terminaba con un crecimiento de los fondos gestionados en el entorno del 12% frente al año anterior, durante el año 2004 el patrimonio gestionado se ha incrementado en un 19,86%, situando la cifra total en 1.706.943 miles de euros frente a los 1.424.114 miles de euros al cierre del ejercicio 2003 (considerando fondos de inversión, fondos extranjeros y sociedades de inversión).

Dentro de los fondos no garantizados se destaca la evolución de Multifondo, FI, con unas aportaciones netas de más de 52.590 miles de euros (+24,81%), o la de Fonpastor 25, con 33.346 miles de euros, que han conseguido en el año 2004 más que duplicar su patrimonio.

Los fondos garantizados han aumentado en el año 2004 la cifra patrimonial en un 5,10%, hasta los 456.657 miles de euros. Durante este ejercicio se han renovado las garantías de cuatro fondos: Pastor Fijo 4, Pastor Fijo 5, Pastor Fijo 10 (ahora Doble Garantía 2), y Pastor Renta Garantizada 2. Destaca la renovación de Pastor Doble Garantía 2, que partía de un patrimonio en el entorno de los 15.000 miles de euros, y ha conseguido captar suscripciones netas por más de 18.000 miles de euros.

En el capítulo de SICAVs, el patrimonio ha experimentado un crecimiento superior al 70%, situándose en 170.166 miles de euros. Respecto al número de SICAVs gestionadas, se pasó de 11 a finales del año 2003 a 12 al cierre del 2004.

En términos de fondos de inversión, el sector creció en 2004 un 10,97% del patrimonio (fuente INVERCO), mientras que Gespastor lo hizo en un 16,26%, ganando más de tres puntos básicos de cuota de mercado.

En lo que se refiere a rentabilidades, el ejercicio 2004 ha sido positivo, dada la excelente evolución tanto de la renta fija como de la renta variable

Durante el año 2004 entró en vigor la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, que ha abierto nuevas posibilidades para el mundo de los fondos y sociedades de inversión. El retraso en la aprobación del Reglamento, prevista en la primavera de 2005, ha imposibilitado el desarrollo de muchas de las novedades.



En el ejercicio 2003, en lo que se refiere a rentabilidades, cabe destacar la consistencia de la gestión de los fondos de Gespastor, que han terminado, en su mayoría, en posiciones destacadas dentro de las clasificaciones de fondos efectuadas por entidades especializadas, ya que recibieron calificaciones de 5 y 4 estrellas en rentabilidad-riesgo por las entidades Standard & Poor's y Morning Star, mientras la entidad Lipper Fund calificó a cuatro de los fondos con el carácter de "Lipper leader". También hay que destacar el incremento que experimentó en el patrimonio de las SIMCAV, por encima de los 100 millones de euros, frente a los 88 millones de euros gestionados a finales de 2002. Asimismo se aumentó el número de las SIMCAV gestionadas, pasando de nueve sociedades a finales de 2002 a once al cierre de 2003.

INVERPASTOR, SIMCAV

Inverpastor S.A. Sociedad de Inversión de Capital Variable ha tenido una rentabilidad positiva en el año 2004 de un 5,92%, obteniendo un resultado de 1.106 miles de euros. Las plusvalías latentes, no recogidas en la cuenta de resultados, han ascendido al 31 de diciembre de 2004 a 1.682 miles de euros.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, tiene un patrimonio al cierre del ejercicio 2004 de 83.683 miles de euros.

En el ejercicio 2004 se ha producido la entrada de un nuevo accionista significativo, Macovit S.L. Sociedad de Inversiones, con una participación del 66,07%. El segundo accionista de la sociedad es Reordo S.L. con una participación del 17,64% y Banco Pastor, S.A. es el tercero con un 14,63%.

En el ejercicio 2003 esta sociedad obtuvo un beneficio de 1.733 miles de euros, lo que representó una rentabilidad anual del 9,14%. Las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendieron al 31 de diciembre de 2003 a 837 miles de euros.

En el ejercicio 2002 esta Sociedad, que destinó un 23,92% de su cartera a la renta variable, obtuvo una rentabilidad negativa en el año de un 1,43%. Por su parte la Sociedad tuvo unos resultados negativos de 307 miles de euros, motivados por las elevadas dotaciones efectuadas en la cartera de renta variable que ascendieron a 1.182 millones de euros. No obstante las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendían al 31 de diciembre de 2002 a 307.813 euros.

BOLSHISPANIA, S.A. SIMCAV

Bolshispania S.A. Sociedad de Inversión de Capital Variable, ha obtenido una rentabilidad positiva en el año 2004 del 6,58%, cifrándose el beneficio después de impuestos en 944 miles de euros. Las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, han ascendido al cierre del ejercicio 2004 a 1.146 miles de euros.

El patrimonio de la Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, al 31 de diciembre de 2004 era de 21.701 miles de euros.

En el ejercicio 2004 no se produjo la entrada de ningún nuevo accionista significativo, siendo el primer accionista por porcentaje de participación Rendar Negocios S.L., con un 58,12%, y el segundo Banco Pastor, S.A., con un 26,23%.



En el ejercicio 2003 obtuvo una rentabilidad positiva de un 8,94%, con un beneficio de 1.292 miles de euros. Las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendieron a 741 miles de euros al cierre de dicho ejercicio. El patrimonio al término del año 2003 era de 20.917 miles de euros.

En el ejercicio 2002 destinó un 23,94% de su cartera a la renta variable, tuvo una rentabilidad negativa en el año de un 0,72%. Por su parte la Sociedad obtuvo unos resultados negativos de 120 miles de euros, motivados por las elevadas dotaciones efectuadas en la cartera de renta variable que ascendieron a 817 miles de euros. No obstante las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendían a fin de ejercicio a 287.000 euros. La Sociedad tuvo un patrimonio al término del año 2002 de 19.640 miles de euros.

PASTOR VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

Pastor Vida ha alcanzado un beneficio neto de 3,2 millones de euros, lo que supone un incremento de más del 75% respecto al ejercicio anterior por segundo año consecutivo.

La cuenta técnica relativa a seguros ha experimentado un crecimiento del 114%, superando los 3,6 millones de euros, gracias a un incremento del negocio individual de riesgo a prima periódica de más del 42%, una mejora de la siniestralidad y una reducción del coeficiente de gastos de gestión interna en el negocio de riesgo individual por debajo del 5%. Así mismo la reserva matemática relativa al negocio de ahorro se ha incrementado en un 12 % hasta los 157 millones de euros.

4.1.2. Posicionamiento Relativo del Grupo Banco Pastor dentro del Sector Bancario

Con unos activos totales de 13.708.626 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, el Grupo Banco Pastor, es el octavo grupo bancario español y el tercer grupo financiero de la Comunidad Autónoma de Galicia (atendiendo a las clasificaciones facilitadas por la AEB y la CECA). A 31 de diciembre 2004 el Grupo operaba a través de 558 oficinas en total (de las cuales el 49,1% están situadas en Galicia frente al 56,5% de Diciembre 2003, 2 en Portugal, 1 en Miami y 9 Oficinas de Representación en el extranjero, con un total de 3.639 empleados.

A la fecha de registro del Folleto, las calificaciones del Grupo Banco Pastor según las agencias de rating son las siguientes:

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	FORTALEZA FINANCIERA
Moody's Investor Service	P1	A2	C+
Standard & Poor's	A-2	A-	---

El plan estratégico y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo han sido reconocidos muy positivamente por las citadas agencias de rating, y a raíz de ello, tanto Standard & Poor's como Moody's Investor Service modificaban a finales de 2003 la perspectiva de las calificaciones de Banco Pastor desde estable a positiva.



La revisión de Standard & Poor's llevada a cabo con fecha 11 de abril de 2005 mantiene la calificación vigente y valora, entre otros aspectos, muy positivamente la posición de liderazgo de la entidad en Galicia, la calidad de su activo, sustentada no sólo en unos estrictos criterios de concesión sino también en unos eficaces sistemas de gestión del riesgo crediticio, la capitalización y, sobre todo, la exitosa implementación de una estrategia de crecimiento rentable y seguro que ha fortalecido tanto el negocio como la solidez financiera de Banco Pastor.

Según Standard and Poor's, el banco ha ganado dimensión y diversificación geográfica, alcanzando una expansión considerable en las zonas de mayor riqueza del territorio español, ha dotado a su red de oficinas de una mayor capacidad y dinamismo comercial, y ha avanzado de forma significativa en rentabilidad y eficiencia; de tal forma que la agencia manifiesta en su informe que si esta tendencia se mantiene, es probable que se materialice a corto plazo en una mejora de su calificación crediticia.

A raíz de la evaluación anual llevada a cabo en enero del año 2004, la Agencia Moody's ha anunciado el 22 de febrero de 2005 la puesta en revisión de las calificaciones asignadas al Grupo Banco Pastor, con vistas a una posible mejora de las mismas. Según indica Moody's, la puesta en marcha del Plan de Expansión ha puesto de manifiesto la capacidad de Banco Pastor para generar resultados recurrentes, al tiempo que los esfuerzos realizados para relanzar la actividad comercial, controlar los riesgos y racionalizar los costes, se han traducido en una mejora significativa de la rentabilidad, la eficiencia y la solvencia.

La tabla que figura a continuación resume las cifras principales de los Grupos Bancarios españoles con características similares al Grupo Banco Pastor:

DATOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004				
Miles de euros	Banco Pastor	Sabadell (incluye Atlant.)	Bankinter	Banesto
TOTAL ACTIVO	13.708.626	42.293.967	29.406.273	67.033.114
INVERSIÓN CREDITICIA	11.632.496	32.307.997	18.744.814	39.573.907
DÉBITOS A CLIENTES	7.777.310	23.568.121	13.680.231	30.994.257
FONDOS PROPIOS tier 1	946.805	3.077.504	1.259.856	3.468.572
FONDOS PROPIOS tier 2	772.064	1.428.424	639.877	2.426.819
BENEFICIOS ANTES DE IMPTS	125.111	504.759	266.570	698.175
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPTS	80.370	334.088	177.879	465.775
OFICINAS BANCARIAS (*)	546	1.153	311	1.577
PLANTILLA (**)	3.308	9.228	2.921	9.393

(*) Matrices. Excepto Banco Pastor datos a noviembre 2004.

(**) Matrices. Excepto Banco Pastor datos a Septiembre 2004.

Fuente: Balance y Cuentas de Resultados de la AEB



4.1.3. Información Financiera de las Entidades del Grupo y Areas de Negocio

Los siguientes cuadros presentan información relevante de los balances de situación y de las cuentas de resultados, de las entidades del Grupo BANCO PASTOR a 31 de diciembre de 2004:

BALANCE: EJERCICIO 2004	BANCO PASTOR	ACCION DE COBRO	BOLSHISPANIA	GESPASTOR	INVERPASTOR	PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS	UNIVERSAL SUPPORT
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	257.125	3			202	1	
Entidades de crédito	838.978	1.888	140	1.902		145	388
Créditos sobre clientes	11.518.975	1.028	1	1.540		134.341	408
Cartera de renta fija	193.053		15.271	5.016	62.459		
Cartera de renta variable	291.664		5.272	2.624	19.642		2.000
Inmovilizado	163.656	98		196		9.608	431
Otros activos	302.547	35	143	303	154	5.091	296
TOTAL ACTIVO	13.565.998	3.052	20.827	11.581	82.457	149.186	3.523
PASIVO							
Entidades de crédito	1.870.793	2				125.397	43
Débitos a clientes	7.847.197						
Débitos representados por valores negociables	2.121.954						
Pasivos subordinados	588.810						
Provisiones para riesgos y cargas	90.441						
Fondo para riesgos bancarios generales							
Recursos propios	788.851	1.360	19.623	5.939	80.912	15.750	2.808
Otros pasivos	257.952	1.690	1.204	5.642	1.545	8.039	672
TOTAL PASIVO	13.565.998	3.052	20.827	11.581	82.457	149.186	3.523

CUENTA DE RESULTADOS: EJERCICIO 2004	BANCO PASTOR	ACCION DE COBRO	BOLSHISPANIA	GESPASTOR	INVERPASTOR	PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS	UNIVERSAL SUPPORT
+ INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	516.510	2	439	123	607	16.389	
- INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-186.980					-5.282	-56
+/- RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	8.821		188	52	242		
MARGEN DE INTERMEDIACION	338.351	2	627	175	849	11.107	-56
+ COMISIONES NETAS	88.223	4.466	-75	2.141	-242	2.067	2.179
+ RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	9.180		428	217	535	-1.389	-270
MARGEN ORDINARIO	435.754	4.468	980	2.533	1.142	11.785	1.853
+ OTROS RESULTADOS DE EXPLOTACION NETOS	-2.346			12		5.002	
- GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-218.850	-3.379	-17	-1.018	-15	-7.798	-2.251
- AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE INMOVILIZADO	-20.368	-47		-26		-4.369	-151
MARGEN DE EXPLOTACION	194.190	1.042	963	1.501	1.127	4.620	-549
+ RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	-986	5		-26	2	-4.247	-753
+ RESULTADOS POR OPERACIONES GRUPO	1.752						
- AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-94.757	57				-2.873	
- SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-12.182						-907
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.017	1.104	963	1.475	1.129	-2.500	-2.209
- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-35.823	-261	-19	-516	-23	747	
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	52.194	843	944	959	1.106	-1.753	-2.209



A continuación se detallan los datos más significativos del Grupo Banco Pastor

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR

<i>(Miles de euros)</i>	2004	2003	2002	Variación 04/03	
				Absoluta	%
DATOS DE BALANCE					
Recursos propios computables del Grupo (1)	1.493.947	910.557	779.919	583.390	64,07
Recursos de clientes en balance	10.487.624	8.496.901	7.043.579	1.990.723	23,43
Débitos	7.777.310	6.676.235	6.048.948	1.101.075	16,49
Pasivos subordinados	588.360	288.390	180.000	299.970	104,02
Empréstitos y otros valores negociables (2)	2.121.954	1.532.276	814.631	589.678	38,48
Recursos fuera de balance	1.886.770	1.615.788	1.430.075	270.982	16,77
Inversión Crediticia bruta(3)	11.880.012	8.944.790	7.111.712	2.935.222	32,81
De la que: Con garantía real residentes (3)	6.317.315	4.605.925	3.312.059	1.711.390	37,16
SOLVENCIA					
Coefficiente de Solvencia	11,76	9,73	10,92	2,03	20,86
Ratio Bis	13,29	11,23	12,28	2,06	18,34
Del que: TIER I	7,32	6,54	8,20	0,78	11,93
RESULTADOS					
Margen de Intermediación	349.911	298.061	281.590	51.850	17,40
Margen Básico	444.770	386.727	356.231	58.043	15,01
Margen Ordinario	451.845	390.561	349.659	61.284	15,69
Margen de Explotación	199.677	153.275	116.165	46.402	30,27
Margen de Explotación Operativo	192.602	149.441	122.737	43.161	28,88
Resultado antes de Impuestos	125.111	89.528	84.077	35.583	39,75
Resultado atribuido al Grupo	79.104	61.690	83.653	17.414	28,23
RENTABILIDAD					
Activos Totales Medios	12.147.570	9.386.397	9.321.646	2.761.173	29,42
ROA	0,65	0,66	0,89		
ROE	12,07	10,19	14,60		
Eficiencia	50,84	55,40	61,46		
GESTION DEL RIESGO					
Provisiones para insolvencias créditos sobre clientes (3)	247.516	155.988	118.808	91.528	58,68
Tasa de morosidad (3)	0,67	0,90	1,31		
Indice de cobertura (3)	303,76	192,70	127,58		
ACCIONES					
Número de acciones	65.421.367	54.517.806	54.517.806		
Resultado atribuido al Grupo por acción (4)	1,209	1,132	1,534		
Dividendo por acción (4)	0,520	0,520	0,520		
Valor Contable por acción (%) (1)	1.360,02	1.152,54	1.125,01		
Última cotización (4)	24,31	23,49	17,14		
PER (5)	20,11	20,75	11,17		
OTROS DATOS					
Número de Empleados	3.638	3.274	3.307	364	11,01
Número de Oficinas	558	521	472	37	7,84
En España	555	517	466	38	8,15
En el extranjero	3	4	6	-1	-16,67
Número de cajeros automáticos	692	667	546	25	4,58

(1) Después de la distribución de dividendos

(2) Incluye las emisiones de euronotas, pagarés y otros valores de renta fija

(3) No se incluyen los préstamos titulizados

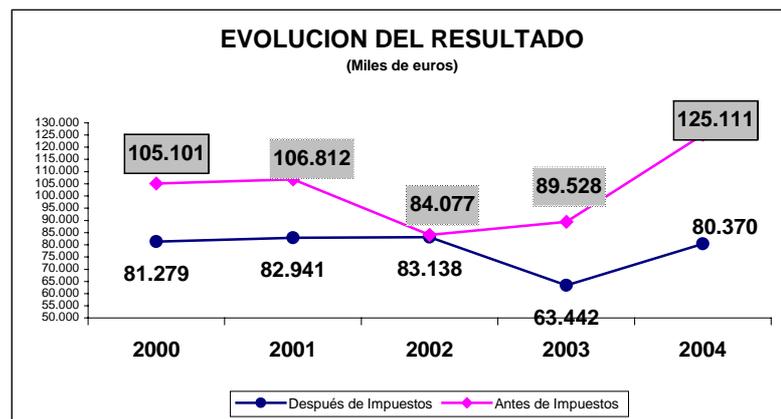
(4) En euros y adaptada después de la ampliación de capital

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo



4.2. Gestión de resultados

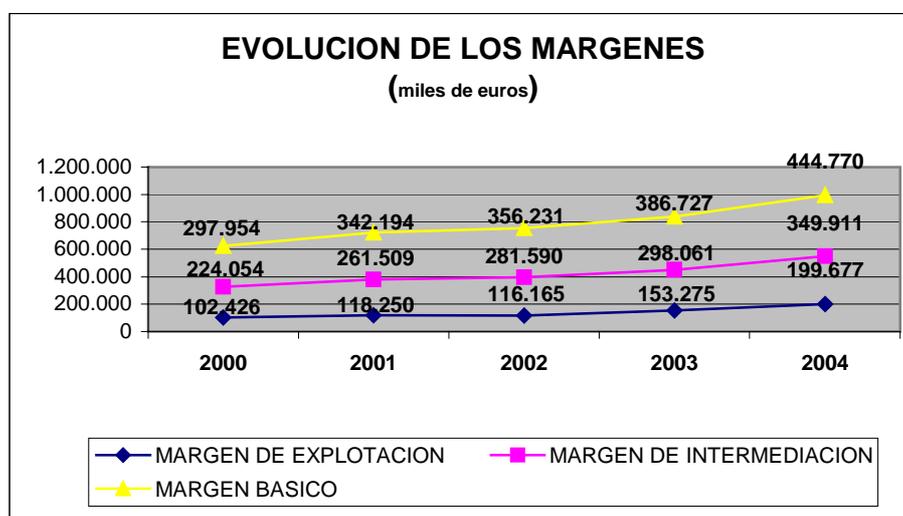
El resultado consolidado después de impuestos del Grupo Banco Pastor al ejercicio 2004 ha ascendido a 80.370 miles de euros, superando en 16.928 miles de euros al del ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 26,7%. De dicho resultado neto, el importe correspondiente al resultado atribuido al Grupo ha alcanzado 79.104 miles de euros, con un incremento de 28,2% respecto al ejercicio 2003.



En el análisis de la estructura y evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo, en el que la principal fuente de generación de resultados es el propio Banco, es especialmente significativo observar el comportamiento de las magnitudes recurrentes, es decir, el margen de intermediación, el margen básico y el margen de explotación.

Estas tres variables fundamentales muestran una marcada línea ascendente, alcanzando en todos los casos, año tras año, valores máximos históricos, con la única excepción del margen de explotación en el ejercicio 2002, afectado en este caso por las pérdidas no recurrentes de los resultados por operaciones financieras.

En el siguiente gráfico se observa claramente esta tendencia, destacando en especial el crecimiento que presentan en el ejercicio 2004 todos los márgenes, y así el margen de explotación ha aumentado en 46.402 miles de euros, un 30,3%, respecto al ejercicio anterior.





Las cuentas individuales de Banco Pastor muestran asimismo un comportamiento similar al expuesto para el Grupo Consolidado.

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Banco Pastor

A continuación se incluye un análisis más pormenorizado de las variables o magnitudes en que se estructura la cuenta de resultados del Grupo Banco Pastor, presentando asimismo cada apartado en relación con los activos totales medios del año:

Intereses y rendimientos asimilados	536.889	4,42	443.302	4,72	469.088	5,03	93.587	21,11
Intereses y cargas asimiladas	(186.978)	(1,54)	(145.241)	(1,55)	(187.498)	(2,01)	(41.737)	28,74
MARGEN DE INTERMEDIACION								
.....	349.911	2,88	298.061	3,18	281.590	3,02	51.850	17,40
Comisiones percibidas	118.252	0,97	109.893	1,17	94.615	1,02	8.359	7,61
Comisiones pagadas	(23.393)	(0,19)	(21.227)	(0,23)	(19.974)	(0,21)	(2.166)	10,20
Resultados de operaciones financieras	7.075	0,06	3.834	0,04	(6.572)	(0,07)	3.241	84,53
MARGEN ORDINARIO	451.845	3,72	390.561	4,16	349.659	3,75	61.284	15,69
Gastos generales de administración	(229.702)	(1,89)	(216.389)	(2,31)	(214.886)	(2,31)	(13.313)	6,15
De personal	(164.412)	(1,35)	(153.472)	(1,64)	(148.240)	(1,59)	(10.940)	7,13
Otros gastos administrativos	(65.290)	(0,54)	(62.917)	(0,67)	(66.646)	(0,71)	(2.373)	3,77
Amortizac. y saneamientos de activos materiales e inmatrimoniales	(24.962)	(0,21)	(23.871)	(0,25)	(20.566)	(0,22)	(1.091)	4,57
Otros productos y cargas de explotación netos	2.496	0,02	2.974	0,03	1.958	0,02	(478)	(16,07)
MARGEN DE EXPLOTACION	199.677	1,64	153.275	1,63	116.165	1,25	46.402	30,27
Resultados Generados por sociedades puesta en equivalencia	23.494	0,19	13.977	0,15	7.826	0,08	9.517	68,09
Particip. Resultados Netos sociedades puesta en equivalencia	30.981	0,26	23.450	0,25	18.810	0,20	7.531	32,12
Corrección del valor por cobro de dividendos	(7.487)	(0,06)	(9.473)	(0,10)	(10.984)	(0,12)	1.986	(20,96)
Amortización del fondo de Comercio de Consolidación	(3.311)	(0,03)	(7.692)	(0,08)	(3.830)	(0,04)	4.381	(56,96)
Resultados Netos Operaciones del Grupo	6.054	0,05	7.545	0,08	11.919	0,13	(1.491)	(19,76)
Amortización y provisión para insolvencias	(97.573)	(0,80)	(69.090)	(0,74)	(47.117)	(0,51)	(28.483)	41,23
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	0	0,00	0	0,00	(2.421)	(0,03)	0	0
Resultados extraordinarios netos	(3.230)	(0,03)	(8.487)	(0,09)	1.535	0,02	5.257	(61,94)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.111	1,03	89.528	0,95	84.077	0,90	35.583	39,75
Impuesto sobre beneficios	(44.741)	(0,37)	(26.086)	(0,28)	(939)	(0,01)	(18.655)	N.A.
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	80.370	0,66	63.442	0,68	83.138	0,89	16.928	26,68
Resultado atribuido a la minoría	1.266	0,01	1.752	0,02	(515)	(0,01)	(486)	(27,74)
Resultado atribuido al grupo	79.104	0,65	61.690	0,66	83.653	0,90	17.414	28,23
Promemoria:								
MARGEN BÁSICO	444.770	3,66	386.727	4,12	356.231	3,82	58.043	15,01
MARGEN DE EXPLOTACIÓN OPERATIVO	192.602	1,59	149.441	1,59	122.737	1,32	43.161	28,88
ATM' S			12.147.570		9.386.397		9.321.646	

El análisis que sigue respeta esta estructura vertical, tratando de poner de manifiesto los aspectos de índole coyuntural y/o estratégicos determinantes de las variaciones interanuales de los diferentes epígrafes y su interrelación entre ellos.



4.2.2. Margen de intermediación

En el año 2004 esta variable ha totalizado un importe de 349.911 miles de euros en el Grupo Banco Pastor, con un crecimiento de 51.850 miles de euros respecto al ejercicio 2003, un 17,4% en términos relativos. En la actual coyuntura de estrechamiento de márgenes, con tipos de interés en mínimos históricos, esta evolución positiva ha sido consecuencia, principalmente, del importante crecimiento de la inversión crediticia, ya que la variación del saldo de créditos sobre clientes ha presentado un aumento de más del 32 % respecto al año 2003, sin incluir los préstamos titulizados.

El spread global medio del balance se ha situado en un 2,88% en el ejercicio 2004, frente al 3,18% del ejercicio 2003, disminución que se ha compensado y superado con la evolución experimentada en el volumen de la inversión crediticia.

La evolución del margen de intermediación en los tres últimos ejercicios se puede seguir a través de la siguiente tabla:

Miles de euros	2004	2003	2002	% Variación	
				2004/2003	2003/2002
Ingresos por intereses y cargas asimiladas	527.380	431.516	456.148	22,22%	-5,40%
Rendimientos de la Cartera de Renta Variable	9.509	11.786	12.940	-19,32%	-8,92%
Gastos por intereses y cargas asimiladas	-186.978	-145.241	-187.498	28,74%	-22,54%
MARGEN DE INTERMEDIACION	349.911	298.061	281.590	17,40%	5,85%
Margen de intermediacion/A.M.R.	2,97%	3,32%	3,22%		
Margen de intermediacion/A.T.M.	2,88%	3,18%	3,02%		

4.2.2.1. Rendimiento Medio de los Empleos

En los cuadros que se presentan a continuación se observa que la rentabilidad global de los activos rentables medios, en consonancia con la caída de los tipos de interés del mercado, se ha visto reducida respecto al año anterior en 38 puntos básicos, hasta situarse en un 4,56%, mientras el coste del total de pasivos remunerados disminuyó en 4 puntos básicos, situándose en el 1,67%.

(Miles de euros)	2004			2003			2002		
	Saldos Medios	Productos	Tipos %	Saldos Medios	Productos	Tipos %	Saldos Medios	Productos	Tipos %
ACTIVOS RENTABLES	11.779.449	536.889	4,56%	8.975.222	443.302	4,94%	8.736.532	469.088	5,37%
Entidades de crédito	630.212	13.532	2,15%	550.726	12.298	2,23%	457.778	13.184	2,88%
Inversión crediticia	10.519.626	505.994	4,81%	7.713.966	406.526	5,27%	6.657.256	390.796	5,87%
Cartera de valores	629.611	17.363	2,76%	710.530	24.478	3,45%	1.621.498	65.108	4,02%
ACTIVOS NO RENTABLES	368.121			411.175			585.114		
TOTAL ACTIVOS MEDIOS	12.147.570		4,42%	9.386.397		4,72%	9.321.646		5,03%

Cuadro de variaciones	2004			2003			2002		
	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total
	144.169	-50.582	93.587	28.130	-53.916	-25.786	1.400	-75.923	-74.523
Entidades de crédito	1.775	-541	1.234	2.677	-3.563	-886	-37.786	-6.404	-44.190
Inversiones crediticias	147.858	-48.390	99.468	62.031	-46.301	15.730	66.153	-54.959	11.194
Cartera de valores	-5.464	-1.651	-7.115	-36.578	-4.052	-40.630	-26.967	-14.560	-41.527



El saldo medio de los activos rentables ha aumentado en 2.804.227 miles de euros, un 31,2%, y se ha estructurado más favorablemente, ya que la inversión crediticia, siendo el componente que aporta la mayor rentabilidad, es también el que más ha crecido, con un aumento de 2.805.660 miles de euros, lo que representa un 36,4% en tasa relativa. Este crecimiento de la inversión ha aportado al margen una importante variación por volumen que consigue superar al efecto negativo que ha supuesto la reducción del tipo medio de rentabilidad.

4.2.2.2. Coste Medio de los Recursos

(Miles de euros)	2004			2003			2002		
	Saldos Medios	Costes	Tipos %	Saldos Medios	Costes	Tipos %	Saldos Medios	Costes	Tipos %
PASIVOS REMUNERADOS	11.173.003	186.978	1,67%	8.508.745	145.241	1,71%	8.363.454	187.498	2,24%
Banco de España y Entidades de Crédito	1.379.201	28.794	2,09%	919.916	21.986	2,39%	1.173.531	37.185	3,17%
Recursos de clientes	9.749.240	156.484	1,61%	7.577.785	123.029	1,62%	6.974.759	143.611	2,06%
Cesión temporal de activos	268.214	4.643	1,73%	327.123	7.164	2,19%	438.858	14.219	3,24%
Resto de recursos de clientes	9.481.026	151.841	1,60%	7.250.662	115.865	1,60%	6.535.901	129.392	1,98%
Fondo de pensiones interno	44.562	1.700	3,81%	11.044	226	2,05%	215.164	6.702	3,11%
PASIVOS NO REMUNERADOS:	974.567			877.652			958.192		
TOTAL PASIVOS MEDIOS	12.147.570		1,54%	9.386.397		1,55%	9.321.646		2,01%

Cuadro de variaciones	2004			2003			2002		
	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total
	45.834	-4.277	41.557	-3.864	-38.393	-42.257	-35.428	-59.176	-94.604
Banco de España y Entidades de Crédito	10.977	-4.169	6.808	-8.036	-7.163	-15.199	-36.103	-12.807	-48.910
Recursos de clientes	34.171	-896	33.275	10.530	-31.112	-20.582	2.268	-42.667	-40.399
Cesión temporal de activos	-1.290	-1.231	-2.521	-3.620	-3.435	-7.055	-5.736	-4.740	-10.476
Resto de recursos de clientes	35.461	335	35.796	14.150	-27.677	-13.527	8.004	-37.927	-29.923
Fondo de pensiones interno	686	788	1.474	-6.358	-118	-6.476	-1.593	-3.702	-5.295

4.2.3. Margen Ordinario y Margen Básico

Este subtotal es el resultante de la agregación al margen de intermediación del neto de las comisiones percibidas y cedidas y del resultado de operaciones financieras. Se presenta asimismo como promemoria una magnitud intermedia muy utilizada en los análisis de las cuentas bancarias, el llamado “margen básico”, es decir, el margen obtenido antes de los resultados por operaciones financieras.

Miles de euros

COMISIONES Y OTROS INGRESOS	2004	2003	2002	% de Variación	
				2004/2003	2003/2002
MARGEN DE INTERMEDIACION	349.911	298.061	281.590	17,40%	5,85%
Comisiones percibidas y pagadas	94.859	88.666	74.641	6,98%	18,79%
MARGEN BASICO	444.770	386.727	356.231	15,01%	8,56%
Resultados de Operaciones Financieras	7.075	3.834	-6.572	84,53%	-158,34%
MARGEN ORDINARIO	451.845	390.561	349.659	15,69%	11,70%
Productos y Gastos de Explotación	2.496	2.974	1.958	16,07%	-51,89%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	104.430	95.474	70.027	9,38%	36,34%
Comisiones y otros ingresos A.T.M.	0,86%	1,02%	0,75%		



El margen básico presenta un crecimiento en el año 2004 sobre el ejercicio precedente de 58.043 miles de euros, un 15,01 % en términos relativos. Las comisiones netas han aportado a dicha variación interanual 6.193 miles de euros, habiendo materializado un incremento del 7,0% que se detalla de la siguiente manera:

COMISIONES NETAS

Miles de euros

	2004	2003	2002	VARIACION INTERANUAL 2004/2003	
				Absoluta	%
COMISIONES PERCIBIDAS	118.252	109.893	94.615	8.359	7,6
Comisiones de disponibilidad	3.438	2.538	2.084	900	35,5
Por pasivos contingentes	15.401	10.733	8.560	4.668	43,5
Por cambios divisa y billetes de bancos extranjeros	300	346	495	(46)	(13,3)
Por servicios de cobros y pagos	58.652	58.226	53.127	426	0,7
Por servicio de valores	7.977	13.096	6.354	(5.119)	(39,1)
Por operaciones de factoring	0	0	0	0	0
Por comercialización productos financieros no bancarios	18.895	15.319	15.155	3.576	23,3
Otras comisiones	13.589	9.635	8.840	3.954	41,0
COMISIONES PAGADAS	(23.393)	(21.227)	(19.974)	(2.166)	10,2
Corretajes en operaciones activas y pasivas		0	0	0	
Comisiones cedidas a otras entidades	(15.282)	(14.364)	(16.565)	(918)	6,4
Otras comisiones	(8.111)	(6.863)	(3.409)	(1.248)	18,2
COMISIONES NETAS	94.859	88.666	74.641	6.193	7,0

Como se puede observar, el importe de las comisiones netas viene mostrando una evolución positiva en los últimos años, destacando en el ejercicio 2004 el aumento de las tasas de crecimiento de las comisiones percibidas por disponibilidad y las procedentes de pasivos contingentes, ambas con tasas por encima del 35%, compensadas parcialmente por el descenso de las comisiones por servicio de valores, que ha situado finalmente la tasa de variación del conjunto de comisiones en el 7,0%.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras han alcanzado un importe positivo de 7.075 miles de euros en el ejercicio 2004, con un aumento del 84,5% respecto al ejercicio anterior, motivado principalmente por los resultados de operaciones de futuro.

Miles de euros

RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2004	2003	2002
• Resultados netos cartera de negociación	61	-330	-5.795
• Resultados netos cartera inversión ordinaria	-200	3.167	-89
• Resultados netos en operaciones de futuro	7.214	997	-688
Saldo	7.075	3.834	-6.572

El comportamiento de estos diversos componentes del margen ordinario, ha situado éste en un importe de 451.845 miles de euros, con un aumento respecto al ejercicio anterior de 61.284 miles de euros, lo que ha representado una variación positiva del 15,7%.



La composición de la rúbrica “Resultados netos en operaciones de futuro”, que recoge los beneficios o pérdidas netos de las operaciones de negociación, así como los resultados netos en operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados, se muestra a continuación:

Miles de euros								
Beneficio (Pérdida) neta en operaciones de negociación			Beneficio (Pérdida) en operaciones de negociación fuera de mercados organizados			TOTAL		
2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Sobre tipos de interés								
• FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)			-1.124	-2.141	-870	-1.124	-2.141	-870
• IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)			5.581	2.110	-8.535	5.581	2.110	-8.535
• Opciones y futuros sobre tipos de interés			1.137	-400	8.089	1.137	-400	8.089
Sobre tipos de cambio								
• Compraventa de divisas a plazo			1.617	1.573	1.538	1.617	1.573	1.538
Sobre valores								
• Opciones y futuros sobre valores			3	-145	-910	3	-145	-910
2.757	1.028	8.717	4.457	-31	-9.405	7.214	997	-688

4.2.4. Margen de Explotación

Este margen es el resultante de deducir al margen ordinario los gastos generales de administración, las amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales y el neto de otros productos y cargas de explotación. Al cierre del ejercicio 2004 totalizó un importe de 199.677 miles de euros, con un aumento sobre el ejercicio anterior de 46.402 miles de euros, un 30,3% en términos relativos.

Datos en miles de euros	2004	2003	2002	% Variación	
				2004/2003	2003/2002
MARGEN ORDINARIO	451.845	390.561	349.659	15,69%	11,70%
GASTOS DE PERSONAL	-164.412	-153.472	-148.240	7,13%	3,53%
AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	-24.962	-23.871	-20.566	4,57%	16,07%
OTROS DE EXPLOTACION (NETO)	-62.794	-59.943	-64.688	4,76%	-7,34%
GASTOS DE EXPLOTACION	-252.168	-237.286	-233.494	6,27%	1,62%
MARGEN DE EXPLOTACION	199.677	153.275	116.165	30,27%	31,95%
GASTOS DE EXPLOTACION / A.T.M	-2,08%	-2,53%	-2,50%		
RATIO EFICIENCIA (1) (%)	-50,84%	-55,40%	-61,46%		
RATIO EFICIENCIA OPERATIVA (%) (2)	-56,44%	-61,41%	-67,32%		
NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS	3.503	3.303	3.309	6,06%	-0,18%
COSTE MEDIO POR PERSONA (MILES DE EUROS)	-46,93	-46,46	-44,80	1,01%	3,72%
GASTOS DE PERSONAL / GASTOS DE EXPLOTACION	65,20%	64,68%	63,49%	0,81%	1,87%
NUMERO DE OFICINAS	558	521	472	7,10%	10,38%
EMPLEADOS POR OFICINA	6	6	7		

(1) Gastos Generales (sin amortizaciones) / Margen ordinario

(2) Gtos.Generales de admon+amortizaciones+otras cargas explot./ Margen ordinario+ot.prptos.explotación

Durante el año 2004 el Banco abrió 59 nuevas oficinas, lo que ha supuesto en conjunto un total de 129 aperturas en los años 2003 y 2004, y ha cerrado 20, lo cual se ha



llevado a cabo con una limitada variación de los gastos generales de administración, que sólo se han visto incrementados en un 6,2%, a pesar de la fuerte expansión de la red de oficinas, y que puede desglosarse en dos componentes: una variación interanual de los gastos de personal de un 7,1% y del resto de gastos administrativos de un 3,8%.

La contención de los gastos administrativos, junto con el importante aumento del margen ordinario, se han traducido en una notable mejora del ratio de eficiencia o cociente entre los gastos de administración y el margen ordinario puesto que dicho ratio en el Grupo Banco Pastor se situó al cierre del ejercicio 2004 en un 50,8% con una mejora de 456 puntos básicos respecto al año anterior, continuando así con la favorable tendencia de los últimos ejercicios.

Con respecto a las amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales, se han contabilizado 24.962 miles de euros por este concepto, importe superior en 1.091 miles de euros al del ejercicio precedente, lo que representa un incremento del 4,6%.

4.2.5. Resultados de operaciones del Grupo, saneamientos y amortizaciones de insolvencias y resultados extraordinarios.

Miles de euros	2004	2003	2002	% Variación	
				2004/2003	2003/2002
MARGEN DE EXPLOTACION	199.677	153.275	116.165	30,27%	31,95%
Resultados netos de sociedades puestas en equivalencia	23.494	13.977	7.826	68,09%	78,60%
Resultados por operaciones Grupo	6.054	7.545	11.919	-19,76%	-36,70%
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	-3.311	-7.692	-3.830	-56,96%	100,84%
Amortización y provisiones para insolvencias	-97.573	-69.090	-47.117	41,23%	46,63%
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	---	---	-2.421	---	---
Beneficios extraordinarios	25.767	13.963	15.821	84,54%	-11,74%
Cargas extraordinarias	-28.997	-22.450	-14.286	29,16%	57,15%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.111	89.528	84.077	39,75%	6,48%

Los Resultados netos de sociedades por puesta en equivalencia, una vez deducidos los dividendos distribuidos por las mismas ya contabilizados dentro del margen de intermediación, junto con los Beneficios netos por operaciones del Grupo y las Amortizaciones del Fondo de Comercio, en el ejercicio 2004, han aportado globalmente un importe neto positivo de 26.237 miles de euros, superando así en 12.407 miles de euros al mismo agregado del año anterior, lo que supone un incremento del 89,7%. Dentro de este agregado, los resultados de sociedades por puesta en equivalencia del año 2004 han superado en 9.517 miles de euros a los del año precedente, mientras que los beneficios por operaciones del grupo se han visto disminuidos en 1.491 miles de euros.

En este apartado de operaciones del grupo, la operación más significativa del ejercicio 2004 fue la venta de las participaciones en las sociedades Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A. mantenidas principalmente de forma indirecta a través de la filial Grupo La Toja Hoteles, S.L, mientras que la operación más destacada del año anterior había sido la enajenación de la participación del Banco en la sociedad Fingalicia, S.A. En el ejercicio 2004, la venta de las participaciones de las sociedades



Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A. aportaron al resultado consolidado antes de impuestos un importe positivo de 36.785 miles de euros, en el primer caso, y negativo de 12.911 miles de euros, en el segundo. En el ejercicio 2003 la aportación al resultado de la venta de la sociedad Fingalicia, S.A. fue de 2.312 miles de euros.

Respecto a la amortización del fondo de comercio, el gasto contabilizado por este concepto en 2004 ha sido inferior en 4.381 miles de euros al del ejercicio precedente. Cabe destacar que con la dotación realizada en el ejercicio 2004 quedaron totalmente amortizados todos los fondos de comercio existentes.

En el año 2004 para amortizaciones y provisiones de insolvencias el Grupo Banco Pastor ha destinado 97.573 miles de euros, 28.483 miles de euros más que el año anterior, lo que ha supuesto un 41,2% de variación interanual, que se explica por el incremento de las dotaciones de carácter obligatorio ligadas al notable aumento de la inversión crediticia, es decir, la dotación de cobertura genérica, con un incremento del 75,0%, y la de cobertura estadística, que aumentó un 164,7%, mientras la de cobertura específica disminuyó un 40,5%.

Por otra parte, los beneficios extraordinarios han aumentado en 11.804 miles de euros respecto al ejercicio anterior, debido fundamentalmente a los extornos recibidos de pólizas de seguros de cobertura de compromisos por pensiones por importe neto de 9.684 miles de euros., mientras que los quebrantos extraordinarios han aumentado en 6.547 miles de euros respecto al ejercicio 2003, principalmente como consecuencia de las dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos motivadas por las prejubilaciones llevadas a cabo en el año 2004 por importe de 8.959 miles de euros, las cuales se han cargado en este ejercicio en la cuenta de resultados, mientras en el ejercicio anterior se habían registrado con cargo a reservas, de acuerdo con la correspondiente autorización de Banco de España.

Miles de euros	2004	2003	2002	% Variación	
				2004/2003	2003/2002
Quebrantos extraordinarios					
. Dotaciones netas a otros fondos específicos	26.360	15.571	7.255	69,29%	114,62%
. Quebrantos de ejercicios anteriores	342	1.527	2.733	-77,60%	-44,13%
. Otros	2.295	5.352	4.298	-57,12%	24,52%
Saldo	28.997	22.450	14.286	29,16%	57,15%
Beneficios extraordinarios					
. Beneficios netos en ventas de inmovilizado	4.794	3.803	6.524	26,06%	-41,71%
. Beneficios de ejercicios anteriores	9.909	4.247	6.491	133,32%	-34,57%
. Otros	11.064	5.913	2.806	87,11%	110,73%
Saldo	25.767	13.963	15.821	84,54%	-11,74%

En el ejercicio 2004 dentro del apartado “Beneficios de ejercicios anteriores” figuran registrados productos de deudores de dudoso cobro por importe de 4.194 miles de euros.



4.2.6. Resultado consolidado del ejercicio y recursos generados

El Resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor correspondiente al ejercicio 2004 se elevó a 125.111 miles de euros, lo que ha significado un aumento del 39,7% respecto al ejercicio 2003.

El gasto por impuesto sobre beneficios fue de 44.741 miles de euros; más elevado que el del ejercicio anterior, reflejando un incremento del tipo impositivo medio, y como consecuencia de ello, el resultado consolidado después de impuestos se ha situado en 80.370 miles de euros, del que una vez deducido el resultado atribuido a la minoría ha dado una cifra de resultado atribuido al grupo, cuantificada en 79.104 miles de euros, superando así en 17.414 miles de euros al del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 28,2%.

Miles de euros	2004	2003	2002	% Variación	
				2004/2003	2003/2002
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	125.111	89.528	84.077	39,75%	6,48%
Impuesto sobre sociedades	-44.741	-26.086	-939	71,51%	2678,06%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	80.370	63.442	83.138	26,68%	-23,69%
Resultado atribuido a la minoría	1.266	1.752	-515	-27,74%	-440,19%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	79.104	61.690	83.653	28,23%	-26,25%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	200.168	142.402	175.552	40,57%	-18,88%
Resultado del ejercicio / ATM (ROA)	0,65%	0,66%	0,89%		
Resultado del ejercicio / R.P.M.(ROE)	12%	10%	15%		
Recursos generados/ A.T.M.	1,65%	1,52%	1,88%		
Resultados del Grupo por Acción (En euros)	1,209	1,132	1,534	6,86%	-26,25%
Valor Neto Contable por Accion %	1360,0%	1152,5%	1125,0%	18,00%	2,45%
Recursos propios medios	655.633	605.550	569.260	8,27%	6,37%

4.3. Gestión del balance

Los activos totales en balance del Grupo Banco Pastor han alcanzado a 31 de diciembre de 2004 la cifra de 13.708.626 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento de 3.279.657 miles de euros respecto al ejercicio anterior. En términos relativos este aumento ha sido del 31,45 %. Los activos totales medios se han situado en 12.147.570 miles de euros al cierre del ejercicio 2004.

4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado

En el cuadro que figura a continuación se muestra la evolución de los Balances Consolidados del Grupo Banco Pastor correspondiente a los tres últimos ejercicios.



**GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS**

Miles de euros				VARIACION INTERANUAL
ACTIVO	DIC/04	DIC/03	DIC/02	DIC 04/03 %
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.129	172.394	107.058	49,15
DEUDAS DEL ESTADO	11.380	9.006	139.476	26,36
ENTIDADES DE CREDITO	718.052	401.715	381.765	78,75
CREDITOS SOBRE CLIENTES	11.632.496	8.788.802	6.992.904	32,36
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	204.234	236.869	403.243	(13,78)
CARTERA DE RENTA VARIABLE	385.070	352.729	361.265	9,17
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	174.031	179.062	183.030	(2,81)
CUENTAS DE PERIODIFICACION	68.941	50.810	49.241	35,68
OTROS ACTIVOS	257.293	237.582	272.177	8,30
TOTAL ACTIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	31,45
PASIVO	DIC/04	DIC/03	DIC/02	DIC 04/03 %
ENTIDADES DE CREDITO	1.880.175	915.010	836.376	105,48
DEBITOS A CLIENTES	7.777.310	6.676.235	6.048.948	16,49
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.121.954	1.532.276	814.631	38,48
OTROS PASIVOS	246.909	256.882	274.633	(3,88)
CUENTAS DE PERIODIFICACION	67.957	57.081	45.123	19,05
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	80.370	63.442	83.138	26,68
PASIVOS SUBORDINADOS	588.360	288.390	180.000	104,02
INTERESES MINORITARIOS	83.087	27.516	28.926	201,96
CAPITAL Y RESERVAS	862.504	612.137	578.384	40,90
TOTAL PASIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	31,45

PROMEMORIA

Préstamos titulizados netos
Activos gestionados fuera de balance

2.446.198	980.360	413.461	149,52
1.886.770	1.615.788	1.430.075	16,77

La tabla anterior muestra la favorable evolución de las principales magnitudes de balance, ya que considerando el total del activo más los préstamos titulizados y otros activos gestionados fuera de balance resulta un incremento de este agregado del 38% sobre el ejercicio anterior y un 68% sobre el año 2002 lo cual significa que al 31 de diciembre de 2004, tan solo en un plazo de dos años se ha cumplido ya en un 85% el objetivo de duplicar el balance en tres años que establecía el plan estratégico iniciado a finales del año 2002 (incluidos los préstamos titulizados).

En el activo, la principal aportación al crecimiento ha venido dada por los créditos sobre clientes, que han presentado un aumento del 32,36 % en el ejercicio 2004. Este incremento ha sido del 44,1 % si se incluyen los préstamos titulizados. Este crecimiento se conjuga con bajas tasas de morosidad, en línea con los objetivos marcados, orientados hacia un crecimiento seguro con bajos niveles de riesgo.

En el pasivo ha destacado tanto el aumento de las fuentes de financiación ajenas, como el fortalecimiento de los recursos propios, lo que ha contribuido al crecimiento sostenido del balance y a cubrir el aumento en el volumen de riesgos que lleva aparejado el crecimiento de la inversión.

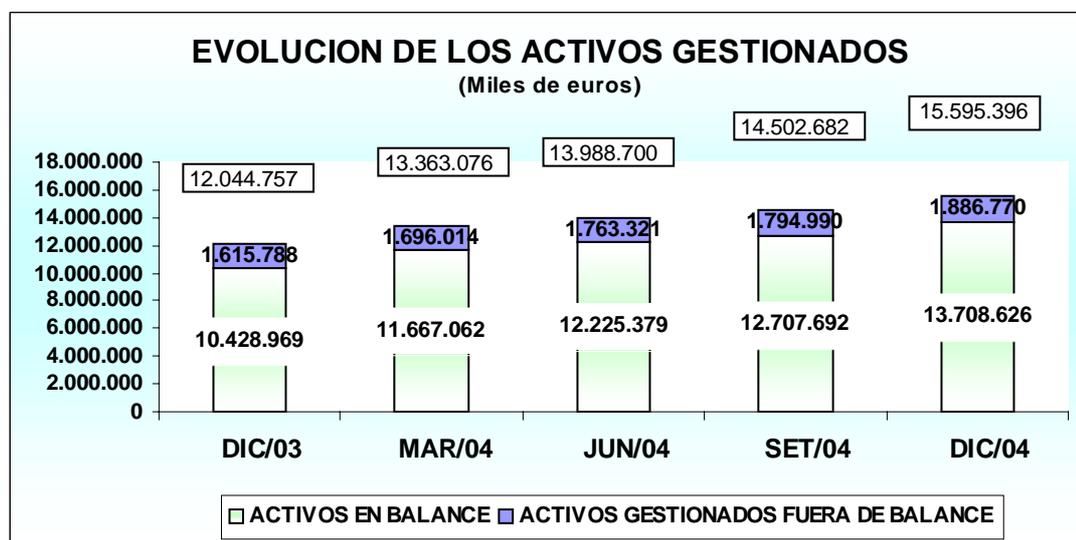
Seguidamente se recogen los balances resumidos del Grupo desglosados por Moneda Extranjera para 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.



BALANCE POR MONEDA Miles de euros	Total			Euros			Moneda Extranjera		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
ACTIVO									
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.129	172.394	107.058	255.443	170.689	105.507	1.686	1.705	1.551
DEUDAS DEL ESTADO	11.380	9.006	139.476	11.380	9.006	139.476		0	0
ENTIDADES DE CREDITO	718.052	401.715	381.765	651.673	343.361	295.735	66.379	58.354	86.030
CREDITOS SOBRE CLIENTES	11.632.496	8.788.802	6.992.904	11.556.140	8.739.951	6.938.986	76.356	48.851	53.918
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	204.234	236.869	403.243	153.877	160.860	272.492	50.357	76.009	130.751
CARTERA DE RENTA VARIABLE	385.070	352.729	361.265	372.480	339.324	337.230	12.590	13.405	24.035
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	174.031	179.062	183.030	173.791	178.723	182.553	240	339	477
CUENTAS DE PERIODIFICACION Y OTROS	89.503	67.969	69.715	88.294	66.528	68.248	1.209	1.441	1.467
OTROS ACTIVOS	236.731	220.423	251.703	233.283	219.767	245.563	3.448	656	6.140
TOTAL ACTIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	13.496.361	10.228.209	8.585.790	212.265	200.760	304.369
PASIVO									
ENTIDADES DE CREDITO	1.880.175	915.010	836.376	1.873.578	905.588	821.420	6.597	9.422	14.956
DEBITOS A CLIENTES	7.777.310	6.676.235	6.048.948	7.071.259	6.014.336	5.282.852	706.051	661.899	766.096
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.121.954	1.532.276	814.631	2.121.954	1.532.276	619.151		0	195.480
OTROS PASIVOS	146.431	168.064	193.151	144.834	166.026	185.551	1.597	2.038	7.600
CUENTAS DE PERIODIFICACION	67.957	57.081	45.123	65.453	56.320	44.056	2.504	761	1.067
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	100.478	88.818	81.482	99.964	88.281	80.418	514	537	1.064
BENEFICIO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	80.370	63.442	83.138	80.370	63.442	83.138	0	0	0
PASIVOS SUBORDINADOS	588.360	288.390	180.000	588.360	288.390	180.000	0	0	0
INTERESES MINORITARIOS	83.087	27.516	28.926	83.087	27.516	28.926	0	0	0
CAPITAL Y RESERVAS	862.504	612.137	578.384	862.504	612.137	578.384	0	0	0
TOTAL PASIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	12.991.363	9.754.312	7.903.896	717.263	674.657	986.263

Además de los activos en balance el Grupo gestiona otros activos correspondientes a los fondos de inversión y de pensiones, y cuyo importe ha ascendido al cierre del ejercicio 2004 a 1.886.770 miles de euros.

El total de los activos gestionados por el Grupo en el ejercicio 2004 se muestra en el siguiente gráfico:



Adicionalmente, existen otros compromisos y riesgos concedidos que no comportan desembolso de fondos, y que por tanto se recogen fuera de balance en cuentas de orden, entre los que se incluyen especialmente los avales, créditos documentarios y saldos disponibles por terceros. El incremento que han presentado estas partidas en el ejercicio 2004 ha sido de 1.044.156 miles de euros, en términos porcentuales, un 41,22 %.



PROMEMORIA				VARIACION INTERANUAL	
	DIC/04	DIC/03	DIC/02	DIC 04/03 %	DIC 04/02 %
RIESGOS SIN INVERSION	1.053.813	723.597	501.237	45,64	44,36
Avales y otras cauciones prestadas	955.266	631.398	403.639	51,29	56,43
Créditos documentarios	89.631	73.106	75.207	22,60	(2,79)
Otros pasivos contingentes	8.916	19.093	22.391	(53,30)	(14,73)
COMPROMISOS	2.523.497	1.809.557	1.092.920	39,45	65,57
Disponibles por terceros	2.510.996	1.807.010	1.084.169	38,96	66,67
Otros compromisos	12.501	2.547	8.751	390,81	(70,89)
TOTAL	3.577.310	2.533.154	1.594.157	41,22	58,90

4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Posición neta de Entidades de Crédito					
Miles de euros	% Variación				
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
1. Posición neta en euros	-1.221.905	-562.227	-525.685	117,33%	6,95%
+ Entidades de crédito. Posición Activa	651.673	343.361	295.735	89,79%	16,10%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	1.873.578	905.588	821.420	106,89%	10,25%
2. Posición neta en Moneda Extranjera	59.782	48.932	71.074	22,17%	-31,15%
+ Entidades de crédito. Posición Activa	66.379	58.354	86.030	13,75%	-32,17%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	6.597	9.422	14.956	-29,98%	-37,00%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-1.162.123	-513.295	-454.611	126,40%	12,91%

El Banco, a 31 de diciembre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 tenía pignorados valores por importe de 94.896, 61.423 y 230.615 miles de euros respectivamente, en garantía de operaciones de liquidez con Banco de España.

El desglose del saldo de este capítulo en los balances de situación consolidados es el siguiente:

Desglose de Tesorería y Entidades de Crédito					
Miles de euros	% Variación				
	2004	2003	2002	2003/2002	2002/2001
ACTIVO					
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.129	172.394	107.058	49,15%	61,03%
Caja	98.528	84.540	76.567	16,55%	10,41%
Banco de España	158.310	87.606	30.104	80,71%	191,01%
Otros bancos centrales	291	248	387	17,34%	-35,92%
ENTIDADES DE CRÉDITO	718.052	401.715	381.765	78,75%	5,23%
A la vista	29.563	40.536	28.034	-27,07%	44,60%
Otros créditos	688.489	361.179	353.731	90,62%	2,11%
PASIVO					
ENTIDADES DE CRÉDITO	1.880.175	915.010	836.376	105,48%	9,40%
A la vista	23.053	39.389	39.496	-41,47%	-0,27%
A plazo con preaviso	1.857.122	875.621	796.880	112,09%	9,88%



4.3.3. Inversión Crediticia

El comportamiento de la actividad crediticia en el Grupo Banco Pastor durante el ejercicio 2004 ha sido muy favorable ya que ha presentado un crecimiento sostenido lo largo del mismo, de manera que el saldo total de la inversión crediticia, incluidos los préstamos titulizados, ha presentado un aumento anual del 44,1%.

Durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 el Grupo titulizó préstamos de su cartera por importe de 1.800.000, 759.600 y 225.055 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 el Grupo mantenía en su cartera de inversión bonos de titulización por importe de 77.388, 119.347 y 250.255 miles de euros respectivamente.

A continuación se presentan diferentes desgloses de los créditos sobre clientes a nivel grupo:

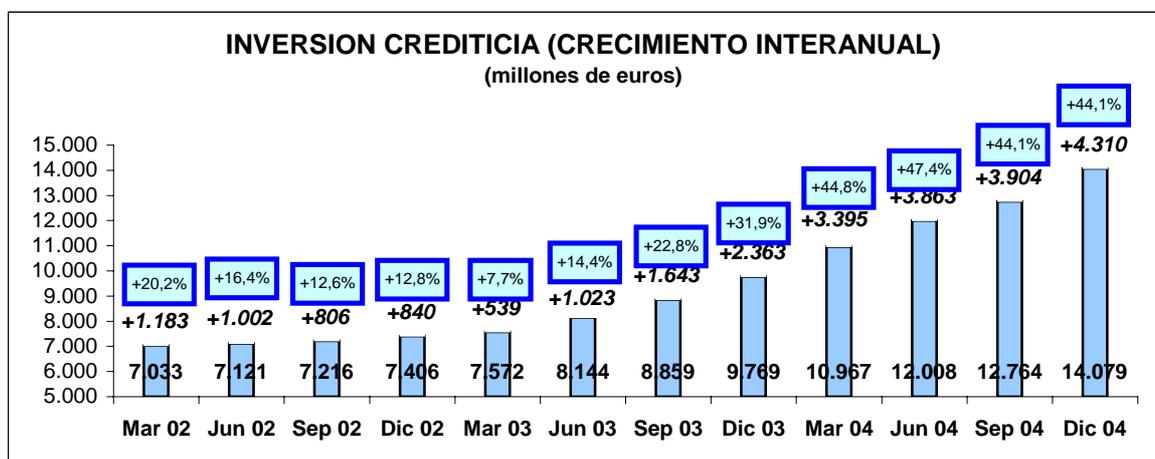
INVERSIÓN CREDITICIA (*)

(Miles de euros)

	2004	2003	2002	Variación 2004/2003	
				Absoluta	%
Créditos a administraciones públicas	40.735	33.418	40.048	7.317	21,90
Créditos a otros sectores residentes	11.634.302	8.727.531	6.886.955	2.906.771	33,31
Crédito Comercial	1.515.293	1.240.028	1.056.118	275.265	22,20
Deudores con Gtía.real	6.317.315	4.605.925	3.312.059	1.711.390	37,16
Otros Deudores a plazo	3.120.938	2.323.120	2.003.883	797.818	34,34
Deudores a la vista y varios	169.219	120.189	127.827	49.030	40,79
Arrendamientos Financieros	511.537	438.269	387.068	73.268	16,72
Créditos a no residentes	120.952	109.917	101.365	11.035	10,04
Activos Dudosos	84.023	73.924	83.344	10.099	13,66
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA (*)	11.880.012	8.944.790	7.111.712	2.935.222	32,81
(Menos) Fondo de Insolvencias	247.516	155.988	118.808	91.528	58,68
CREDITOS SOBRE CLIENTES (*)	11.632.496	8.788.802	6.992.904	2.843.694	32,36

(*) Sin préstamos titulizados

En el siguiente gráfico se presenta la evolución interanual de la inversión crediticia durante los tres últimos ejercicios y se observa su crecimiento continuo especialmente en los dos últimos años, de manera que a 31 de diciembre de 2004 la inversión crediticia total prácticamente duplica el saldo de la existente a 31 de diciembre de 2002, ya que ha pasado de 7.406.365 miles de euros a 14.078.694 miles de euros.





Si se excluyen los préstamos titulizados la inversión crediticia neta ha totalizado un importe de 11.632.496 miles de euros, es decir, 2.843.694 miles de euros más que el pasado ejercicio, lo que en términos porcentuales ha representado un incremento del 32,36%. El crecimiento más destacado ha correspondido al sector residente, viéndose los saldos de no residentes afectados por la depreciación que han experimentado diversas monedas respecto al euro en los últimos meses, especialmente el dólar USA.

Inversión Crediticia por clientes					
Miles de euros	% Variación				
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	40.774	33.457	40.087	21,87%	-16,54%
CREDITO A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	170.763	102.574	23.245	66,48%	341,27%
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	11.537.733	8.689.216	6.937.795	32,78%	25,24%
CREDITO AL SECTOR NO RESIDENTE	130.742	119.543	110.585	9,37%	8,10%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	11.880.012	8.944.790	7.111.712	32,81%	25,78%
FONDO DE PROVISION INSOLVENCIAS	247.516	155.988	118.808	58,68%	31,29%
INVERSION CREDITICIA NETA	11.632.496	8.788.802	6.992.904	32,36%	25,68%
EN EUROS	11.556.140	8.739.951	6.938.986	32,22%	25,95%
EN MONEDA EXTRANJERA	76.356	48.851	53.918	56,30%	-9,40%

Todos los componentes de la inversión crediticia han presentado una evolución positiva, con importantes crecimientos, pero merece especial mención el apartado de “Deudores con garantía real”, que incluyendo los préstamos titulizados, ha alcanzado la cifra de 8.422.438 miles de euros, lo que representa un crecimiento del 55,1 % respecto al ejercicio anterior y el apartado de “Otros Deudores a Plazo” con un incremento de 977.179 miles de euros, un 39,3 %, respecto al ejercicio anterior.

Es de destacar que, a pesar de estos fuertes incrementos de la inversión crediticia, el saldo de los activos dudosos ha aumentado sólo en un 13,66%, muy por debajo del aumento global de la inversión, lo cual puede considerarse un buen indicativo de la calidad de los activos.

A continuación se presentan diferentes desgloses de los créditos sobre clientes a nivel grupo, por tipo de garantía:

Inversión Crediticia por garantías					
Miles de euros	% Variación				
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
CREDITOS GARANTIZADOS POR EL SECTOR PUBLICO	40.774	33.457	40.087	21,87%	-16,54%
CREDITOS CON GARANTIA REAL	6.370.106	4.644.293	3.337.604	37,16%	39,15%
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS	3.207.784	2.412.854	2.108.379	32,95%	14,44%
TOTAL CREDITOS CON GARANTIA	9.618.664	7.090.604	5.486.070	35,65%	29,25%
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	82,69%	80,68%	78,45%	2,49%	2,84%
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	2.261.348	1.854.186	1.625.642	21,96%	14,06%
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	19,44%	21,10%	23,25%	-7,86%	-9,25%
INVERSION CREDITICIA NETA	11.632.496	8.788.802	6.992.904	32,36%	25,68%



La clasificación por plazos de vencimiento de la inversión crediticia bruta es la siguiente:

Miles de euros	2004	2003	2002
Hasta 3 meses	2.327.656	1.280.163	1.557.208
De 3 meses a 1 año	2.217.147	1.695.307	888.406
De 1 año a 5 años	2.832.759	2.047.083	1.113.595
Más de 5 años	4.502.450	3.922.237	3.552.503
TOTAL	11.880.012	8.944.790	7.111.712

En la tabla que se presenta a continuación se muestra la evolución de los riesgos de firma.

Compromisos de firma					
Miles de euros	% Variación				
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	958.172	644.481	420.020	48,67%	53,44%
CREDITOS DOCUMENTARIOS	95.641	79.116	81.217	20,89%	-2,59%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	1.053.813	723.597	501.237	45,64%	44,36%



En el cuadro que se presenta a continuación se facilita la Clasificación de la Inversión Crediticia por sectores de actividad económica..

	(Miles de euros redondeados)			%VARIACION	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
A. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	8.057.602	5.417.808	3.538.478	48,72%	53,11%
Actividad principal de las empresas o empresarios individuales					
A.1. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	90.213	76.791	41.057	17,48%	87,04%
A.2. Pesca	51.079	48.245	23.095	5,87%	108,90%
A.3. Industrias extractivas	28.680	34.356	35.747	-16,52%	-3,89%
A.4. Industrias manufactureras	1.072.341	1.038.625	916.116	3,25%	13,37%
A.5. Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	68.458	53.873	29.866	27,07%	80,38%
A.6. Construcción	1.017.137	670.371	414.974	51,73%	61,55%
A.7. Comercio y reparaciones	809.001	695.349	675.275	16,34%	2,97%
A.8. Hostelería	281.616	175.973	102.484	60,03%	71,71%
A.9. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	359.568	337.444	244.234	6,56%	38,16%
A.10. Intermediación financiera (excepto entidades de crédito)	106.644	73.138	130.133	45,81%	-43,80%
A.10.1. Seguros	800	892	632	-10,31%	41,14%
A.10.2. Otra intermediación financiera	105.844	72.246	129.501	46,50%	-44,21%
A.11. Actividades inmobiliarias y servicios empresariales	4.060.195	2.130.041	858.754	90,62%	148,04%
A.11.1. Actividades inmobiliarias	3.658.190	1.832.716	598.159	99,60%	206,39%
A.11.2. Otros servicios empresariales	402.005	297.325	260.595	35,21%	14,09%
A.12. Otros servicios	112.670	83.602	66.743	34,77%	25,26%
B. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS A LAS PERSONAS FISICAS	3.507.450	3.355.100	3.383.343	4,54%	-0,83%
Clasificación por funciones de gasto.					
B.1. Adquisición de vivienda propia	2.690.685	2.545.396	2.692.122	5,71%	-5,45%
B.1.1 Con garantía hipotecaria	2.586.453	2.455.101	2.596.930	5,35%	-5,46%
B.1.2 Resto	104.232	90.295	95.192	15,43%	-5,14%
B.2. Rehabilitación de viviendas (obras y mejoras del hogar)	1.420	2.843	840	-50,05%	238,45%
B.3. Adquisición de bienes de consumo duradero (automoviles, electrodomesticos y otros)	394.223	347.700	283.748	13,38%	22,54%
B.4. Adquisición de otros bienes y servicios corrientes	6.121	7.300	25.135	-16,15%	-70,96%
B.5. Adquisición de valores	931	884	1.074	5,32%	-17,69%
B.6. Adquisición de terrenos, fincas rústicas, etc.					
B.7. Otras financiaciones a familias	414.070	450.977	380.424	-8,18%	18,55%
C. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	11.383	7.551	6.892	50,75%	9,56%
D. OTROS (sin clasificar)	132.061	11.331	32.327	1065,48%	-64,95%
TOTAL	11.708.496	8.791.790	6.961.040	33,18%	26,30%
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	40.774	33.457	40.087	21,87%	-16,54%
CREDITO AL SECTOR NO RESIDENTE	130.742	119.543	110.585	9,37%	8,10%
FONDO DE PROVISION DE INSOLVENCIAS	-247.516	-155.988	-118.808	58,68%	31,29%
TOTAL INVERSION CREDITICIA NETA	11.632.496	8.788.802	6.992.904		

En la siguiente tabla que viene a continuación se presenta la Clasificación de la Inversión Crediticia por áreas geográficas correspondientes al Grupo Banco Pastor.



COMUNIDAD AUTONOMA	(Miles de euros redondeados)			% Variación	
	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
ANDALUCIA	1.648.640	1.007.319	431.331	63,67%	133,54%
Administraciones públicas	24.203	3.833	250	531,44%	1433,20%
Otros sectores residentes	1.624.437	1.003.486	431.081	61,88%	132,78%
ARAGON	348.932	267.721	171.422	30,33%	56,18%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	348.932	267.721	171.422	30,33%	56,18%
ASTURIAS	314.890	261.727	257.509	20,31%	1,64%
Administraciones públicas	0	0	120		
Otros sectores residentes	314.890	261.727	257.389	20,31%	1,69%
CANARIAS	201.814	190.347	164.150	6,02%	15,96%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	201.814	190.347	164.150	6,02%	15,96%
CANTABRIA	38.177	51.063	40.808	-25,24%	25,13%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	38.177	51.063	40.808	-25,24%	25,13%
CASTILLA-LA MANCHA	145.364	79.294	38.754	83,32%	104,61%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	145.364	79.294	38.754	83,32%	104,61%
CASTILLA-LEON	415.030	375.989	328.268	10,38%	14,54%
Administraciones públicas	2.617	7.114	6.939	-63,21%	2,52%
Otros sectores residentes	412.413	368.875	321.329	11,80%	14,80%
CATALUÑA	1.824.309	1.316.481	1.057.855	38,57%	24,45%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	1.824.309	1.316.481	1.057.855	38,57%	24,45%
CEUTA	0	558	458	-100,00%	21,83%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	0	558	458	-100,00%	21,83%
COMUNIDAD VALENCIANA	985.603	553.692	337.304	78,01%	64,15%
Administraciones públicas	95	92	0	3,26%	
Otros sectores residentes	985.508	553.600	337.304	78,02%	64,12%
EXTREMADURA	44.305	43.620	16.455	1,57%	165,09%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	44.305	43.620	16.455	1,57%	165,09%
GALICIA	2.774.019	2.096.568	2.114.419	32,31%	-0,84%
Administraciones públicas	11.994	18.952	23.716	-36,71%	-20,09%
Otros sectores residentes	2.762.025	2.077.616	2.090.703	32,94%	-0,63%
ILLES BALEARES	46.349	52.422	37.311	-11,58%	40,50%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	46.349	52.422	37.311	-11,58%	40,50%
LA RIOJA	48.624	37.005	28.279	31,40%	30,86%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	48.624	37.005	28.279	31,40%	30,86%
MADRID	2.014.646	1.734.962	1.264.117	16,12%	37,25%
Administraciones públicas	1.865	3.466	8.787	-46,19%	-60,56%
Otros sectores residentes	2.012.781	1.731.496	1.255.330	16,25%	37,93%
MELILLA	0	319	186	-100,00%	71,51%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	0	319	186	-100,00%	71,51%
MURCIA	391.563	157.858	90.077	148,05%	75,25%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	391.563	157.858	90.077	148,05%	75,25%
NAVARRA	67.348	33.824	28.220	99,11%	19,86%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	67.348	33.824	28.220	99,11%	19,86%
PAIS VASCO	354.156	330.899	316.299	7,03%	4,62%
Administraciones públicas	0	0	0		
Otros sectores residentes	354.156	330.899	316.299	7,03%	4,62%
SIN CLASIFICAR (*)	85.501	233.579	277.905	-63,40%	-15,95%
Administraciones públicas	0		275		
Otros sectores residentes	85.501	233.579	277.630	-63,40%	-15,87%
Total	11.749.270	8.825.247	7.001.127	33,13%	26,05%
CREDITO A NO RESIDENTES	130.742	119.543	110.585		
FONDO DE INSOLVENCIAS	(247.516)	(155.988)	(118.808)		
TOTAL INV.CREDITICIA NETA	11.632.496	8.788.802	6.992.904		



El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de insolvencias” relativo al capítulo “Créditos sobre Clientes” cubre los riesgos de insolvencias y riesgo - país, durante los ejercicios de 2004, 2003 y 2002 se muestra a continuación:

FONDO DE INSOLVENCIAS	2004	2003	2002
(Miles de euros)			
Saldo al inicio del ejercicio	155.988	118.808	92.790
Más: Dotación del ejercicio			
. Provisión neta para insolvencias	95.885	61.113	48.101
. Provisión neta riesgo-país	---	---	---
. Diferencia de cambio	-132	-332	-414
. Otros	6.445	-470	-2.878
Menos			
. Fondos utilizados	-10.670	-23.131	-18.791
Saldos al cierre del ejercicio	247.516	155.988	118.808

Adicionalmente, y de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma que figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" de los balances de situación consolidados, se desglosa a continuación.

FONDO PARA RIESGOS DE FIRMA (Miles de euros)	2004	2003	2002
Fondo Específico	2.451	2.988	2.014
Fondo Genérico	10.274	6.864	4.656
Fondo Estadístico	3.814	1.826	1.750
TOTAL	16.539	11.678	8.420

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 ascienden a 6.391, 4.678 y 10.159 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo “Amortización y provisiones para insolvencias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones de créditos considerados como fallidos, netas de los fondos de insolvencia utilizados, en su caso, que ascienden a 2.274, 2.326 y 2.429 miles de euros en los ejercicios 2004, 2003 y 2002, respectivamente



4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

A continuación se detalla el saldo de deudas del Estado y de la cartera de valores del Grupo:

CARTERA DE VALORES	% Variación					
	Miles de euros	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
CERTIFICADOS DE BANCO DE ESPAÑA						
CARTERA DE RENTA FIJA		11.380	9.038	139.476	25,91%	-93,52%
* De inversión		11.380	9.038	10.954	25,91%	-17,49%
* De negociación		---	---	128.522	---	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES		0	-32	0	---	---
DEUDAS DEL ESTADO		11.380	9.006	139.476	26,36%	-93,54%
FONDOS PUBLICOS						
BONOS, OBLIGACIONES Y PAGARES DE EMPRESA		130.387	127.929	148.704	1,92%	-13,97%
OTROS VALORES DE RENTA FIJA		77.388	119.347	250.255	-35,16%	-52,31%
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES		-3.541	-10.407	-6.009	-65,97%	73,19%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA		204.234	236.869	392.950	-13,78%	-39,72%
COTIZADOS		207.487	246.882	408.759	-15,96%	-39,60%
NO COTIZADOS		288	394	493	-26,90%	-20,08%
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES		-3.541	-10.407	-6.009	-65,97%	73,19%
PARTICIPACION EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDADAS		139.509	119.734	110.759	16,52%	8,10%
PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS		150.583	147.363	150.610	2,19%	-2,16%
OTRAS PARTICIPACIONES		---	---	---	---	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES		-1.204	-1.204	-1.208	0,00%	-0,33%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS		288.888	265.893	260.161	8,65%	2,20%
COTIZADOS		48.004	39.240	48.104	22,33%	-18,43%
NO COTIZADOS		68.614	65.419	72.772	4,88%	-10,10%
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES		-20.436	-17.823	-19.772	14,66%	-9,86%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE		96.182	86.836	101.104	10,76%	-14,11%
TOTAL CARTERA DE VALORES		600.684	598.604	893.691	0,35%	-33,02%

Durante los ejercicios 2004 y 2003 el Grupo participó de manera individual o multicedente y adquiriendo parte de los bonos, en los siguientes programas de titulización:

AÑO DE EMISIÓN	FONDO DE TITULIZACIÓN	IMPORTE TITULIZADO (miles de €)	AGENCIA	CALIFICACIÓN (*)
2003	TDA PASTOR 1	494.600	Fitch IBCA Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A2, Baa2, Ba1
2003	GC FTGENCAT II	40.000	Fitch IBCA Moody's	AAA, AA+, AA Aaa, Aa2, Aaa2
2003	GC FTPYME PAS 1	225.000	Standard & Poor's	AAA
2004	IM PASTOR 2	1.000.000	Standard & Poor's / Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A1, Baa1, Baa3,
2004	GC FTPYME PASTOR 2	800.000	Standard & Poor's / Moody's	AAA, AA, AA, AAA Aaa, Aaa, Aa1, Aaa, Baa3,

El tipo de interés es el Euríbor 3 meses más un diferencial para todas las emisiones. El plazo de las emisiones depende de la fecha de vencimiento de los activos.



Los folletos informativos de las emisiones están depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El movimiento de los bonos de titulaciones, realizadas por el Banco, emitidos durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	119.347	250.255
Adiciones	---	33.090
Amortizaciones y ventas	(49.877)	(163.081)
Traspaso (*)	7.918	(917)
Saldo al cierre del ejercicio	77.388	119.347

(*) El concepto Traspasos obedece al traspaso a dudosos de los bonos titulizados correspondientes a los préstamos dudosos: -2.076 miles de euros y a la Reclasificación de bonos de titulación incluidos "Bonos y obligaciones" (9.994 miles de euros).

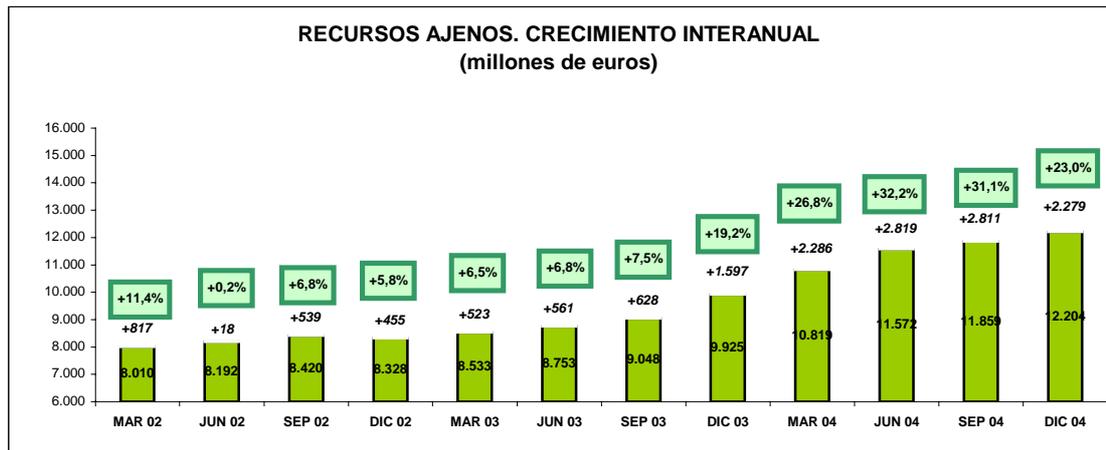
4.3.5. Recursos Ajenos

Los recursos gestionados de clientes a 31 de diciembre de 2004 se han elevado a 10.487.624 miles de euros con un incremento del 23,43 %. Si se excluyen las cesiones temporales el aumento ha sido del 24,34 %, en términos absolutos 1.996.099 miles de euros.

RECURSOS AJENOS DE CLIENTES

Miles de euros	2004	2003	2002	Variación 2004/2003	
				Absoluta	%
ACREEDORES ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	189.033	115.631	114.006	73.402	63,48%
ACREEDORES OTROS SECTORES RESIDENTES	6.355.070	5.330.189	4.569.326	1.024.881	19,23%
- Cuentas Corrientes	1.975.077	1.526.031	1.247.510	449.046	29,43%
- Cuentas de Ahorro	880.235	806.497	745.236	73.738	9,14%
- Imposiciones a Plazo	3.208.303	2.702.392	2.238.526	505.911	18,72%
SUBTOTAL VISTA Y PLAZO	6.063.615	5.034.920	4.231.272	1.028.695	20,43%
- Otras Cuentas (Cesión Temporal de Activos)	291.455	295.269	338.054	-3.814	-1,29%
ACREEDORES NO RESIDENTES	1.233.207	1.230.415	1.365.616	2.792	0,23%
DÉBITOS A CLIENTES	7.777.310	6.676.235	6.048.948	1.101.075	16,49%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.121.954	1.532.276	814.631	589.678	38,48%
PASIVOS SUBORDINADOS	588.360	288.390	180.000	299.970	104,02%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	10.487.624	8.496.901	7.043.579	1.990.723	23,43%
FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES	1.886.770	1.615.788	1.430.075	270.982	16,77%
(MEMOS) PATRIMONIO DE LOS FONDOS INCLUIDO EN DEBITOS	-170.672	-187.784	-93.496	17.112	-9,11%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES GESTIONADO (NETO)	12.203.722	9.924.905	8.380.158	2.278.817	22,96%

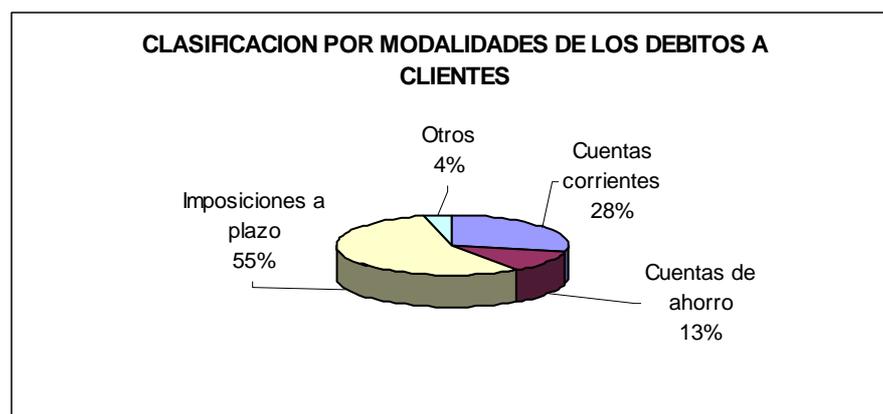
Al igual que ocurría con las inversiones, la captación de fondos se ha visto incrementada de un modo creciente, especialmente en el ejercicio 2004 con crecimientos por encima del 20% en todos los trimestres, alcanzando un crecimiento anual total del 23,0%.



Una parte de esa variación, 890 millones de euros, proviene de nuevas emisiones de pagarés, bonos y pasivos subordinados tras el vencimiento de parte de ellos provenientes de emisiones anteriores y el resto de la misma, fundamentalmente responde al incremento de los débitos a clientes.

Dentro de estos últimos, los acreedores otros sectores residentes (representan el 82% de dichos débitos) crecieron en términos relativos un 19,2%, tasa que sería del 20,4% de no considerar las cesiones temporales, saldos no susceptibles de inversión.

En cuanto a la composición por modalidades se aprecia un notable crecimiento de los pasivos tradicionales, con un aumento del 29,43 % en cuentas corrientes y del 18,72 % en las imposiciones a plazo del sector residente lo que en términos absolutos supone 449.046 y 505.911 miles de euros, respectivamente, fruto de las campañas comerciales realizadas para la captación de estos productos



En lo que respecta al sector no residente los saldos prácticamente se han mantenido a pesar de la depreciación del dólar frente al euro en el último ejercicio.

El desglose por vencimientos de los saldos al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 que figuran registrados en los epígrafes “Depósitos de ahorro - A plazo” y “Otros débitos - A plazo” de los balances de situación adjuntos se indica a continuación:



Miles de euros	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Mayor de 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004:					
• Depósitos - a plazo	2.205.829	1.634.690	465.722	706	4.306.947
• Otros débitos - a plazo	292.270	---	---	---	292.270
Saldos al 31 de diciembre de 2003:					
• Depósitos - a plazo	1.819.225	1.544.282	435.560	1.604	3.800.671
• Otros débitos - a plazo	296.831	---	---	---	296.831
Saldos al 31 de diciembre de 2002:					
• Depósitos - a plazo	1.994.981	1.187.901	262.752	---	3.445.634
• Otros débitos - a plazo	339.451	---	---	---	339.451

Si continuamos desglosando la composición de los fondos ajenos llegamos a la partida de “Débitos representados por valores negociables” que recoge los saldos obtenidos a través de fuentes alternativas de financiación, como son la emisión de bonos y pagarés de renta fija. (Ver detalle en el apartado 4.4.5. del presente Folleto).

Pasivos subordinados

Este epígrafe presenta un saldo al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 de 588.360, 288.390 y 180.000 miles de euros, respectivamente, recogiendo cuatro emisiones de deuda subordinada, de las que:

- Las dos primeras fueron realizadas a través de Pastor International Capital y están garantizadas íntegramente por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario respecto a Pastor International Capital, el emisor.
- Las dos últimas fueron realizadas directamente por el Banco.

El detalle de estas emisiones se puede ver en el apartado 4.4.5. del presente Folleto.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas ha ascendido a 14.111, 7.269 y 7.356 miles de euros, en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 respectivamente.

Fondos de Inversión y de Pensiones

Se incluyen asimismo como recursos ajenos del Grupo los fondos de inversión y pensiones gestionados fuera de balance, cuyos saldos al cierre de los tres últimos ejercicios se recogen en la tabla siguiente:

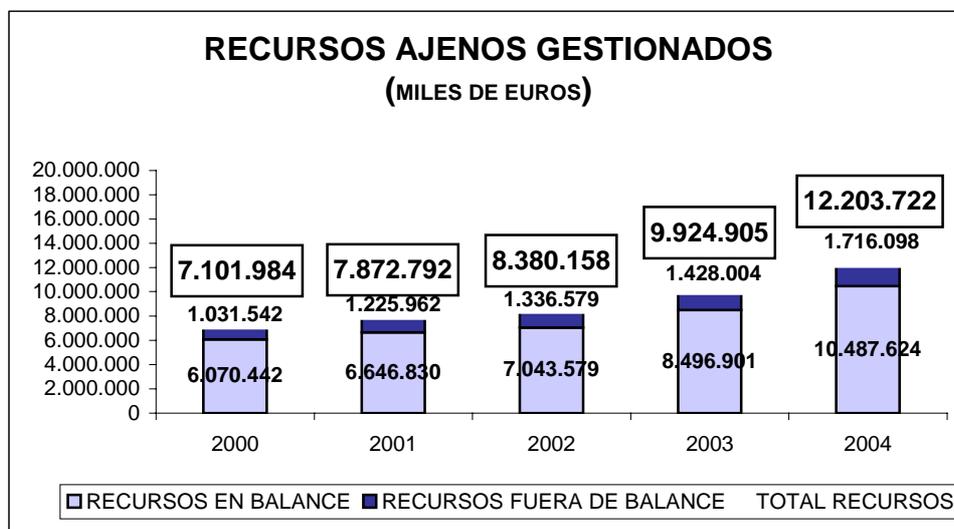
VALOR PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDOS DE PENSIONES					
(Miles de euros)	2004	2003	2002	Variación 2004/2004	
				Absoluta	%
FIAMMs	333.726	290.390	257.108	43.336	14,92%
Fondos de renta fija	83.878	61.398	25.063	22.480	36,61%
Fondos mixtos	618.994	501.418	459.366	117.576	23,45%
Fondos de renta variable	26.393	22.362	14.839	4.031	18,03%
Fondos garantizados	460.158	434.518	410.222	25.640	5,90%
Fondos de inversión en el extranjero	12.596	12.334	13.282	262	2,12%
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	1.535.744	1.322.420	1.179.880	213.324	16,13%
FONDOS DE PENSIONES	351.026	293.368	250.195	57.658	19,65%
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y PENSIONES	1.886.770	1.615.788	1.430.075	270.982	16,77%



El total de los fondos de inversión y de pensiones del Grupo ha alcanzado a fin del ejercicio 2004 un importe de 1.886.770 miles de euros, con un aumento porcentual del 16,8 % respecto al ejercicio anterior.

La mayoría de los fondos de inversión, excepto los extranjeros, son gestionados por Gespastor, S.A., S.G.I.I.C. sociedad filial participada en un 100% por Banco Pastor. El aumento de estos fondos en el ejercicio 2004 ha sido de 213.324 miles de euros.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución en los cinco últimos ejercicios de los recursos gestionados por el Grupo incluyendo los de fuera de balance.



4.3.6. Otras Cuentas de Balance

Provisiones para Riesgos y Cargas

Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, la composición del saldo de Provisiones para riesgos y cargas era la siguiente:

Provisiones para Riesgos y Cargas			
Miles de euros	2004	2003	2002
FONDO DE INSOLVENCIAS POR RIESGO DE FIRMA	16.539	11.678	8.420
OTROS FONDOS ESPECIFICOS	22.341	16.548	7.141
PROVISION PARA IMPUESTOS	16.077	12.207	12.457
FONDOS DE PREJUBILADOS EN COBERTURA DE CARGAS SOCIALES	45.521	48.385	53.464
FONDO DE PENSIONES INTERNO	---	---	---
	100.478	88.818	81.482



El saldo de la cuenta “Otros fondos específicos” y “Provisiones para impuestos” del cuadro anterior corresponde básicamente a las provisiones constituidas para cubrir pasivos, ciertos o contingentes, de carácter específico.

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

MOVIMIENTO DE PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS				
Miles de euros	2004	2003	2002	2001
FONDO DE PENSIONISTAS				
Saldo al inicio del ejercicio	48.385	53.464	256.320	209.420
· Dotación con cargo a resultados	10.659	3.276	6.702	15.944
· Dotación (abono) con cargo a otros activos	---	(29.303)	(218.544)	35.994
· Pago de primas de seguros	(5.756)	(17.056)	(11.288)	
· Dotación con cargo a reservas	---	26.173	14.649	10.410
· Dotación con cargo a impuestos anticipados	---	14.079	7.888	5.604
· Traspaso a reservas e impuestos anticipados	(2.267)	(1.412)	(757)	
· Amortización de diferencias en fondo de pensiones		---	(1.422)	
· Pagos a pensionistas y prejubilados con cargo al fondo	(5.500)	(836)	(84)	(21.052)
Saldo al cierre del ejercicio	45.521	48.385	53.464	256.320
OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS				
Saldo al inicio del ejercicio	40.433	28.018	19.246	17.127
· Dotación neta con cargo a resultados	12.382	14.612	6.703	(2.924)
· Dotación neta con cargo al gasto de impuesto de sociedades	3.300	(250)	4.750	6.220
· Fondos utilizados y otros	(373)	(138)	2.468	(1.177)
· Traspaso de fondos	(785)	(1.809)	(5.149)	
Saldo al cierre del ejercicio	54.957	40.433	28.018	19.246
Total	100.478	88.818	81.482	275.566

Fondos de pensiones

Los compromisos y riesgos devengados por pensiones, así como los compromisos con el personal prejubilado, y la cobertura de los mismos al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 se exponen a continuación:

	Coberturas			Total Cubierto	Diferencias	Total Compromisos y riesgos devengados
	Planes de Pensiones	Pólizas De Seguros	Fondos Internos			
Régimen de prestaciones definidas:						
Compromisos por pensiones causadas	21.900	155.663	---	177.563	----	177.563
Riesgos devengados por pensiones no causadas. . .	54.327	7.007	---	61.334	----	61.334
Otros compromisos (con personal prejubilado) . .	----	25.621	44.014	69.635	----	69.635
Suma	76.227	188.291	44.014	308.532	-----	308.532
Régimen de aportaciones definidas:						
Derechos consolidados no causados	13.462	----	----	13.462	----	13.462
Otros compromisos (con personal prejubilado) . .	----	----	1.507	1.507	----	1.507
Suma	13.462	----	1.507	14.969	----	14.969
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.04	89.689	188.291	45.521	323.501	-----	323.501
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.03	66.374	206.801	48.385	321.560	9.028	330.588
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.02	56.005	170.437	53.464	279.906	10.603	290.509



Adicionalmente, los compromisos por pensiones no causadas y no devengadas, que se cubrirán con aportaciones futuras a fondos externos, han ascendido a 72.555. 78.330 y 51.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, y se cubrirán en ejercicios futuros a medida que se vaya produciendo su devengo.

Plan de Empleo

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social, firmado el 21 de noviembre de 2001 con todos los sindicatos representados en la entidad, dispuso la creación de un Plan de Pensiones de Empleo. Dicho Plan tiene como finalidad cubrir tanto las contingencias de riesgo como las de jubilación del personal activo. Se trata de un Plan de Pensiones mixto cuya gestora es Pastor Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y cuya depositaria es Banco Pastor S.A.

El Plan cubre los compromisos establecidos en el Acuerdo Colectivo, tanto en materia de riesgos (análogos a los regulados en el XIX Convenio Colectivo de Banca), como en materia de jubilación. Para la cobertura de estos últimos se ha configurado un sistema mixto con las siguientes características:

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados representa más del 65% de la plantilla al 31 de diciembre de 2004, y antes de la firma del Acuerdo carecía de derechos en materia de jubilación.

Los compromisos descritos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros. Al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 las provisiones matemáticas correspondientes a los contratos de seguro han ascendido a 76.227, 58.613 y 52.440 miles de euros respectivamente.

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados han ascendido a 13.462, 7.761 y 3.565 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 respectivamente.

Durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 Banco Pastor ha realizado las aportaciones dineraria correspondientes al Plan de Empleo que se desglosan según el siguiente detalle:

Plan de empleo	2004	2003	2002
Aportaciones por compromisos en materia de riesgo	681,00	769,00	331,00
Aportaciones por compromisos en materia de jubilación	14.483,00	3.177,00	2.351,00
Sistema de Prestación Definida (primas de pólizas de seguro): de los que:			
-Aportación corriente del ejercicio	4.704,00	3.177,00	2.351,00
-Aportación extraordinaria Plan de Reequilibrio	9.779,00	0,00	0,00
Sistemas de aportación definida	3.867,00	3.704,00	3.566,00
Total aportaciones	19.031,00	7.650,00	6.248,00



Diferencias en el Fondo de Pensiones

Durante el proceso de exteriorización se pusieron de manifiesto diferencias debidas, por una parte, al valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones derivadas de pensiones devengadas en régimen de prestación definida, cuantificadas en el Plan de Reequilibrio Actuarial y Financiero presentado en noviembre de 2002 a la Dirección General de Seguros, cuyo importe inicial era de 12.259 miles de euros y, por otra parte, a la cuantificación del coste adicional derivado de la aplicación de las hipótesis de valoración de nuevas tablas de mortalidad, cuyo importe inicial era de 6.323 miles de euros y que se aportó íntegramente en el ejercicio 2002.

De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de Banco de España y con el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente, estas diferencias se registran con cargo a cuentas de periodificación de Activo y con abono a cuentas de acreedores de Pasivo. El importe registrado en cuentas de periodificación se amortiza contablemente en un plazo máximo de 12 años a contar desde la fecha efectiva de la exteriorización (noviembre 2002), mientras que el importe abonado en cuentas de acreedores, disminuye a medida que se efectúen los pagos de acuerdo con el calendario aprobado por la Dirección General de Seguros, es decir, en un plazo de 14 años desde la fecha de la exteriorización. A efectos de su presentación, ambos saldos se incluyen en el capítulo “Otros activos” del balance de situación por su importe neto conjunto. Durante el ejercicio 2004, Banco Pastor, procedió a aportar la totalidad del importe pendiente correspondiente al Plan de Reequilibrio, dicha aportación extraordinaria ascendió a 9.779 miles de euros que fueron desembolsados íntegramente en el ejercicio 2004, sin perjuicio de su periodificación contable.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de 2004, 2003 y 2002 por estos conceptos han ascendido a 1.495, 1.506 y 258 miles de euros, respectivamente.

Al cierre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002, se encontraban registrados como “Diferencias en el fondo de pensionistas” 13.901, 18.446 y 16.902 miles de euros, respectivamente, que se incluyeron en el capítulo “Otros activos” del balance de situación.

Contratos de seguro

Los restantes compromisos por pensiones (personal pasivo a la fecha del Acuerdo Colectivo y excesos sobre el límite financiero de aportación a Planes de Pensiones fundamentalmente) se encuentran debidamente asegurados mediante pólizas de seguros adaptadas a los requerimientos establecidos en el Real Decreto 1588/1999 y contratadas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros.

El importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros ha ascendido a 162.670 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, de las cuales corresponden 155.663 miles de euros a compromisos por pensiones causadas y 7.007 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las reservas matemáticas ascendían a 171.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2003. Del importe de reservas matemáticas de estos contratos de seguros, corresponden 20.758 miles de euros a contratos suscritos con compañías del Grupo



Al 31 de diciembre de 2003, el importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros ascendió a 171.624 miles de euros, de las cuales correspondieron 164.903 miles de euros a compromisos por pensiones causadas y 6.721 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las reservas matemáticas ascendían a 170.437 miles de euros al 31 de diciembre de 2002. Del importe de reservas matemáticas de estos contratos de seguros, corresponden 17.032 miles de euros a contratos suscritos con compañías del Grupo.

Fondos internos

Además de los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, el Banco mantiene obligaciones adicionales con el personal prejubilado derivadas de los planes de prejubilaciones acometidos por el Banco en años anteriores. Dichos planes afectaron en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 a 27, 129 Y 82 empleados respectivamente. Estos compromisos ascienden a 71.142, 83.562 y 53.464 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 respectivamente, y están cubiertos en 2004 y 2003 con una póliza de seguros en un importe de 25.621 y 35.177 miles de euros y con fondos internos el importe restante.

El importe cubierto con póliza de seguros se ha instrumentado mediante la inclusión del colectivo prejubilado en un contrato de seguro temporal, concertado con Pastor Vida S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, que asume la totalidad del riesgo y cubre las prestaciones correspondientes hasta la fecha de jubilación de cada empleado, momento a partir del cual los compromisos están cubiertos por el Plan de Empleo vigente.

El importe cubierto mediante fondos internos corresponde a los siguientes conceptos:

- Compromisos asumidos hasta la jubilación con el personal incluido en el Plan de Prejubilaciones de los años 2004 y 2003, incluyendo el coste por las cotizaciones a la Seguridad Social.
- Aportaciones al Plan de Pensiones para la cobertura de las prestaciones a partir de la jubilación correspondiente al personal prejubilado en los años 2004, 2003 y 2002.

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2004 ha ascendido a 8.959 miles de euros y ha sido íntegramente financiado con cargo a la Cuenta de Resultados del ejercicio 2004.

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2003 ascendió a 46.351 miles de euros, de los cuales 40.252 miles de euros se financiaron con cargo a reservas e impuestos anticipados y 3.050 miles de euros se registraron con cargo al resultado del ejercicio 2003. El resto, 3.050 miles de euros fueron contabilizados como "Diferencias en el fondo de pensionistas" amortizándose íntegramente con cargo a los resultados del ejercicio 2004, conforme a la autorización de Banco de España.

En el ejercicio 2002, las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones de dicho ejercicio se efectuaron con cargo a reservas voluntarias en un importe de 14.649 miles de euros, y con cargo a impuestos anticipados en 7.888 miles de euros, de acuerdo con la autorización de Banco de España.

Los compromisos con el personal prejubilado cubiertos con fondos internos se desglosan como se indica a continuación:



Fondos internos	2004	2003	2002
Prestaciones hasta la jubilación (Prejubilados 2003)	31.119,00	35.854,00	0,00
Prestaciones hasta la jubilación (Prejubilados 2004)	8.464,00	0,00	0,00
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2002)	974,00	2.034,00	6.370
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2003)	4.469,00	10.497,00	0,00
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2004)	495,00	0,00	0,00
Total compromisos con prejubilados cubiertos con fondos	45.521,00	48.385,00	6.370,00

Durante el ejercicio 2004 se ha procedido al pago de primas de seguros y se han realizado aportaciones al Plan de Pensiones de los empleados del Banco, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en ejercicios anteriores por un importe total de 6.033 miles de euros, de los que 5.756 miles de euros fueron con cargo al fondo interno constituido y el resto con cargo a resultados.

Asimismo, en el ejercicio 2003 se procedió al pago de primas de seguros, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en el ejercicio anterior, 2002, por importe de 17.056 miles de euros, con cargo al fondo interno constituido, resultando un pago en el ejercicio 2002 por el mismo concepto de 11.288 miles de euros.

4.3.7. Recursos Propios del Grupo

La situación del patrimonio del Grupo al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002 puede verse en el cuadro que viene más abajo.

PATRIMONIO DEL GRUPO			
Miles de euros	2004	2003	2002
CAPITAL SUSCRITO	65.421	54.518	54.518
RESERVAS			
* Prima de emisión	213.750	17.715	26.274
* Reservas	470.045	438.402	405.921
* Reservas de revalorización	23.270	23.270	23.270
* Reservas en sociedades consolidadas	90.018	78.232	68.401
* Pérdidas en sociedades consolidadas	-20.389	-16.549	-14.785
MÁS			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	80.370	63.442	83.138
MENOS			
RESULTADO IMPUTABLE A MINORITARIOS	-1.266	-1.752	515
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	-13.520	-19.790	-19.675
ELIMINACION DE DIVIDENDOS INTRAGRUPO	10	18	
ACCIONES PROPIAS	-173	-610	-5.689
PATRIMONIO NETO CONTABLE	907.536	636.896	621.888
MENOS			
DIVIDENDO A CUENTA	-7.524	---	---
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	-10.271	-8.559	-8.559
PATRIMONIO NETO CONTABLE DESPUÉS DE LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	889.741	628.337	613.329



Análisis de las Reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2004, 2003 y 2002 las reservas de la sociedad dominante (BANCO PASTOR) incluidas en el balance consolidado estaban integradas por los siguientes saldos:

RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			
Miles de euros	2004	2003	2002
Prima de emisión	213.750	17.715	26.274
Reservas			
Reserva legal	19.503	19.503	19.503
Reserva voluntaria	466.312	416.864	381.958
Reserva para acciones propias en garantía	54	8.185	3.139
Reserva de revalorización RD-L 7/1996	23.270	23.270	23.270
Reserva para inversiones en Canarias	541	541	541
Reserva de ajuste de consolidación	-16.365	-6.691	780
Suma	493.315	461.672	429.191
Saldo	707.065	479.387	455.465

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 en las reservas de la sociedad dominante que se incluyen en el balance consolidado, se muestra a continuación.

MOVIMIENTO DE RESERVAS			
Miles de euros	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	479.387	455.465	424.920
• Distribución del resultado ejercicio anterior	22.027	48.096	31.172
• Abono prejubilaciones ejercicio anterior	1.473	917	492
• Traspaso dividendos	8.984	9.430	16.459
• Dotación a fondos por prejubilaciones	---	-26.173	-14.649
• Pagos a prejubilados	---	-174	---
• Ampliación de capital	204.594	---	---
• Dividendo con cargo a prima de emisión	-8.559	-8.559	---
• Otros movimientos	-841	385	-2.929
Saldo al cierre del ejercicio	707.065	479.387	455.465

Recursos Propios

El mantenimiento en todo momento de un elevado nivel de solvencia es uno de los objetivos estratégicos del Grupo Banco Pastor. El coeficiente de solvencia alcanzado por el Grupo a 31 de diciembre de 2004, un 11,76 % permite cubrir tanto el volumen de riesgos generados por la actividad como los crecimientos futuros derivados del proyecto de expansión en que se encuentra inmerso el Grupo. El aumento de requerimientos que se ha producido en el ejercicio 2004, debido al incremento en los activos y riesgos ponderados, no ha sido obstáculo para que el coeficiente de solvencia haya aumentado en un 20,85 % respecto al ejercicio anterior.

**RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA**

	DIC/04	DIC/03	DIC/02	VARIACION ANUAL	
				ABSOLUTA	(%)
Capital suscrito	65.421	54.518	54.518	---	---
Reservas (Incluye neto de reservas en sociedades consolidadas)	824.493	574.429	564.500	250.064	43,53 %
Menos: Acciones propias	(173)	(610)	(5.689)		
Patrimonio neto contable al final del periodo	889.741	628.337	613.329	261.404	41,60%
Intereses minoritarios	83.087	27.516	28.926	55.571	201,96 %
Financiaciones subordinadas	588.360	288.390	180.000	299.970	104,02 %
A deducir:					
Activos inmateriales	(26.250)	(23.198)	(29.930)	(3.052)	13,16 %
Otros	(40.991)	(10.488)	(12.406)	(30.503)	290,84 %
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES ANTE BANCO DE ESPAÑA	1.493.947	910.557	779.919	583.390	64,07%
Requerimientos de Recursos Propios	1.016.396	748.658	571.611	267.738	35,76 %
Superavit de Recursos Propios	477.551	161.899	208.308	315.652	194,97 %
Activos y riesgos ponderados	12.704.956	9.358.228	7.145.141	3.346.728	35,76 %
COEFICIENTE DE SOLVENCIA BANCO DE ESPAÑA	11,76%	9,73%	10,92%		
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES RATIO BIS	1.718.869	1.068.525	877.560	650.344	60,86%
RATIO BIS TOTAL	13,29%	11,23%	12,28%		
Del que TIER I	7,32%	6,54%	8,20%		
Del que TIER II	5,97%	4,69%	4,08%		

La definición de recursos propios computables de la Circular 5/1993 de Banco de España es más amplia que la contable, pues incluye también, entre otros conceptos, los intereses minoritarios y las financiaciones subordinadas, y contempla asimismo la minoración de otros elementos, como las acciones propias o los activos inmateriales

Según la normativa de Banco de España, al 31 de diciembre de 2004, los recursos propios computables, alcanzan a 1.493.947 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento del 64,1% respecto al ejercicio anterior.

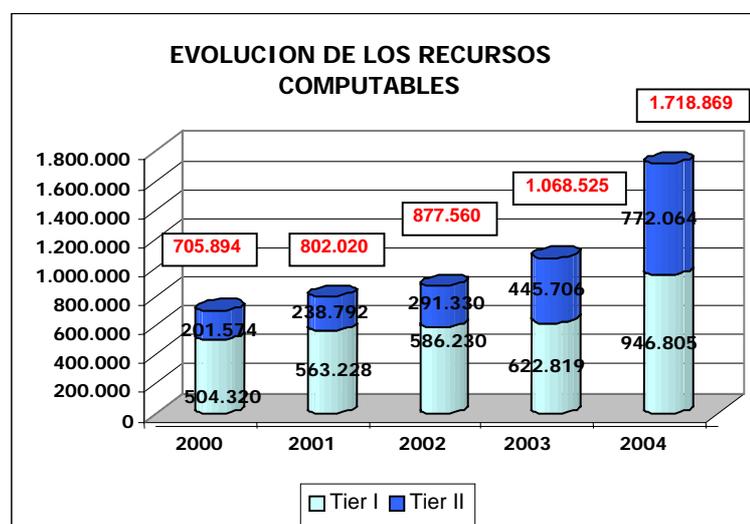
Este aumento se ha debido fundamentalmente, por una parte, a la ampliación de capital llevada a cabo por el Banco en noviembre 2004 y por otra a una emisión de deuda subordinada especial (UTT) realizada en el mes de junio de dicho año, por importe de 300.000 miles de euros. La primera ha contribuido a aumentar los recursos propios básicos en tanto la emisión de deuda subordinada ha reforzado los recursos propios complementarios.



Coefficiente de Solvencia Normativa Banco de España				% Variación	
Miles de euros	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
1. RIESGOS TOTALES PONDERADOS	12.704.956	9.358.228	7.145.141	35,76%	30,97%
2. COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (EN %)	8	8	8	---	---
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	1.016.396	748.658	571.611	35,76%	30,97%
4. RECURSOS PROPIOS BASICOS	885.070	601.679	586.230	47,10%	2,64%
(+) Capital social y recursos limitados	65.421	54.518	54.518	---	---
(+) Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidadas	801.223	551.159	541.230	45,37%	1,83%
(+) Intereses minoritarios	83.087	27.516	28.926	201,96%	-4,87%
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgo de la entidad	---	---	---	---	---
(-) Activos inmateriales y otros	-64.661	-31.514	-38.444	105,18%	-18,03%
5. RECURSOS PROPIOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	611.630	311.660	203.270	96,25%	53,32%
(+) Reservas de revalorización de activos	23.270	23.270	23.270	0,00%	0,00%
(+) Fondo de la obra social	---	---	---	---	---
(+) Capital social de las acciones sin voto	---	---	---	---	---
(+) Financiaciones subordinadas	588.360	288.390	180.000	104,02%	60,22%
(-) Deduciones	---	---	---	---	---
7. OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	-2.753	-2.782	-9.581	-1,04%	-70,96%
8. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	1.493.947	910.557	779.919	64,07%	16,75%
Coefficiente de Solvencia de la Entidad (8./1. en %)	11,76%	9,73%	10,92%	20,85%	-10,86%
9. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	477.551	161.899	208.308	194,97%	-22,28%
% de Superavit (Deficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9./3. en %)	46,98%	21,63%	36,44%	117,27%	-40,66%

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, incluyendo la distribución del resultado propuesta en cada ejercicio, los recursos propios computables del Grupo (según Circular 5/1993) ascendían a 1.493.947 y 910.557 miles de euros respectivamente, con unos requerimientos mínimos de 1.016.396 y 748.658 miles de euros, respectivamente, alcanzando un exceso sobre recursos propios de 477.551 y 161.899 miles de euros, respectivamente. El Coeficiente de Solvencia del Grupo referido a dichas fechas, calculado de acuerdo con la indicada Circular 5/1993, resulta el 11,76 % y el 9,73 % al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 respectivamente, frente al 8% mínimo requerido.

Respecto a los requerimientos de recursos propios de acuerdo con la normativa BIS, la solvencia del Grupo Banco Pastor se ha visto reforzada, ya que los recursos propios computables a 31 de diciembre de 2004, aplicando esta normativa, se han elevado a 1.718.869 miles de euros, lo que sitúa el Ratio BIS en el 13,29 % con un Tier I de 7,32 %.

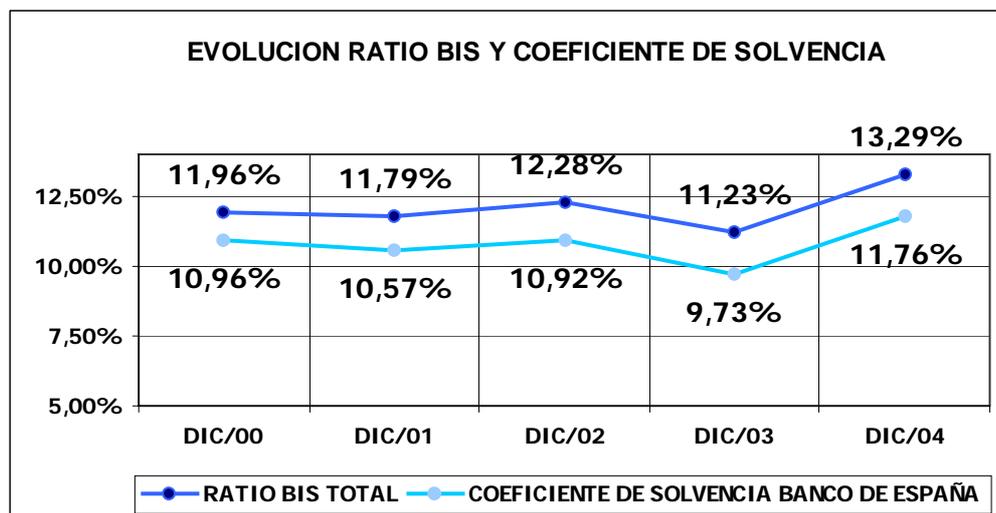




El cuadro siguiente muestra la evolución del Ratio BIS en los tres últimos Ejercicios

Coeficiente de Solvencia Normativa BIS	% Variación					
	Miles de euros	2004	2003	2002	2004/2003	2003/2002
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO		12.929.878	9.516.196	7.145.141	35,87%	33,18%
Capital Tier I		946.805	622.819	586.230	52,02%	6,24%
Capital Tier II		772.064	445.706	291.330	73,22%	52,99%
2. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)		1.718.869	1.068.525	877.560	60,86%	21,76%
Coeficiente Recursos Propios (2./1. En %)		13,29%	11,23%	12,28%	18,39%	-8,58%
3. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS		702.473	319.867	305.949	119,61%	4,55%

Los ratios de capital han superado, como puede verse, los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España y el superávit ha sido todavía mayor si se aplican los criterios internacionales del Bank of International Settlements (BIS) de Basilea.





4.4. Gestión del riesgo

Las actividades desarrolladas por el Grupo Banco Pastor implican la asunción de determinados riesgos que deben ser gestionados y controlados de manera que se garantice en todo momento que el Grupo cuenta con unos sistemas de control adecuados al nivel de riesgos asumido.

Se han definido unos principios básicos que guían la gestión y el control de los diferentes riesgos en los que incurre el Grupo como consecuencia de su actividad, entre los que cabe destacar los siguientes:

- Participación y supervisión activa de los Órganos de Gobierno de la Sociedad: el Consejo de Administración y el Comité de Dirección participan activamente en la aprobación de las estrategias de negocio generales y se preocupan por definir las políticas de asunción y gestión de los riesgos, asegurándose de la existencia de políticas, controles y sistemas de seguimiento del riesgo apropiados y de que las líneas de autoridad estén claramente definidas.
- Ambiente general de control interno: debe manifestarse en una cultura de gestión del riesgo que, potenciada desde el propio Consejo de Administración, debe comunicarse a todos los niveles de la organización, con una definición clara de los objetivos que eviten tomar riesgos o posiciones inadecuadas por no disponer de la organización, los procedimientos o los sistemas de control adecuados.
- Selección de metodologías adecuadas de medición de los riesgos: el Grupo debe contar con metodologías adecuadas para la medición de riesgos que permitan capturar de forma apropiada los distintos factores de riesgo a los que se expone.
- Evaluación, análisis y seguimiento de los riesgos asumidos: la identificación, la cuantificación, el control y el seguimiento continuo de los riesgos debe permitir establecer una relación entre la rentabilidad obtenida por las transacciones realizadas y los riesgos asumidos.

Los riesgos más significativos afectos a la actividad desarrollada por el Grupo se encuadran bajo las siguientes categorías:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de contrapartida
- Riesgo de mercado
- Riesgo de interés
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional



4.4.1. Riesgo de crédito

El Comité de Riesgos, por delegación del Consejo de Administración, es el máximo órgano de decisión en esta materia y, por consiguiente,

- establece políticas estratégicas de riesgo, valora su comportamiento y evolución, y fija las medidas correctoras que se consideren más convenientes en cada caso.
- se ocupa de la sanción de los planteamientos que exceden las facultades de los demás órganos de decisión,

Las tareas relativas a la concesión, seguimiento y recuperación del riesgo, el diseño de sus sistemas, procedimientos y circuitos, y la asignación de atribuciones a los distintos órganos de decisión, recaen, tanto en lo que respecta a Banco Pastor como al resto de su Grupo Financiero, en la Dirección General de Riesgos, de acuerdo con la delegación que le ha sido conferida.

En consonancia con las tareas mencionadas, la Dirección General de Riesgos, comprende las tres Unidades siguientes:

- Concesión
- Control-Seguimiento
- Recuperaciones-Asuntos Dudosos

La coordinación entre estas Unidades no se sustenta en la dependencia jerárquica, aún siendo absolutamente necesario para el buen fin del negocio, tanto la armonía en la información como la complementariedad y sinergias, por lo que la Unidad de Sistemas De Gestión en dependencia directa de la Dirección General de Riesgos, se configura como apoyo a las tres funciones básicas citadas, favoreciéndose así la coherencia de criterios y procesos.

La estructura se completa con la red comercial tradicional, a cuyo frente se encuentran las Direcciones Regionales, que cuentan con equipos específicos de riesgos para las citadas tareas de Concesión, Seguimiento y Recuperación, de las que dependen las oficinas adscritas a las mismas por situación territorial, y las redes especializadas de Banca Privada y oficinadirecta.com.

Procedimientos y sistemas de medición del riesgo de crédito

Desde 1989, fecha de la que datan los primeros scoring de concesión del Banco, se ha continuado con la política de innovación y perfeccionamiento de los sistemas de gestión y medición del riesgo de crédito.

Desde hace varios años se encuentran ya implantados sistemas de scoring específicos para Particulares (Hipotecarios, Consumo y Tarjetas de Crédito), Autónomos, Microempresas, Pymes y Gran Empresa, así como un sistema de Rating de Gran Empresa, basado en la información histórica que sobre este segmento tiene la entidad y que permite ordenar y agrupar a las empresas por su nivel de riesgo.

Mensualmente se obtienen informes especialmente diseñados para verificar el comportamiento de los sistemas de evaluación y, en su caso, adoptar las decisiones oportunas relativas a la política de riesgo de crédito. Asimismo, se realizan periódicamente reestimaciones de todos los sistemas automáticos de evaluación.



Si la implantación de estas herramientas constituyó en su día un gran avance, tanto para el análisis y dictamen del riesgo como para la consecución de un Sistema Integrado de Riesgo de Crédito, actualmente, como consecuencia de la revisión periódica que se efectúa de los distintos modelos y su adaptación a la realidad del comportamiento de nuestras carteras, se traduce en unas claras ventajas competitivas que pueden resumirse en los siguientes puntos:

- Modelos de Scoring y Rating a la medida de nuestra historia, tanto en particulares como en empresas con vinculación del dictamen resultante del sistema.
- Alta capacidad de discriminación de operaciones no deseadas.
- Ahorro de costes operativos por el alto nivel de simplificación y automatización del análisis, resolución y formalización.
- Sensible mejora de la gestión integral del riesgo de crédito.

Por otra parte, el Modelo interno hacia el que se tiende se encuentra alineado con las exigencias de los modelos de Riesgo de Crédito contemplados en Basilea II y en el proyecto de Directiva Comunitaria correspondiente.

Así, podemos afirmar que efectuados cálculos de los factores de riesgo PD, LGD y EAD para la cartera de préstamos hipotecarios vivienda evaluados por scoring, a lo largo del ciclo económico, de 1991 a 2003, la pérdida esperada de los mismos asciende al 0,051%.

Actualmente se están realizando los mismos cálculos para el resto de carteras significativas del balance del banco.

Finalizado dicho proceso, estaríamos en disposición de proyectar la Pérdida esperada calculada sobre las carteras actuales, continuando así con el proceso de adecuación a los requerimientos del nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y su transposición a la Legislación Comunitaria, como se ha indicado.

Seguimiento y control del Riesgo de crédito

El primer eslabón en las tareas de seguimiento y control de riesgo se sitúa en las oficinas, actividad que asimismo se ve complementada por las Direcciones Regionales de las que dependen aquéllas.

Para el desarrollo de estas funciones se cuenta con los siguientes sistemas:

- Sistema para el tratamiento de desfases, mediante el que se ejerce un control de las posiciones desfasadas o incidencias de cada cliente.
- Sistemas analíticos globales, que constituyen una herramienta complementaria de la anterior con la que se realizan estudios de desfases según su supuesto nivel de peligrosidad, al objeto de controlar su evolución y actuar sobre las operaciones afectadas, realizando una gestión integral de los desfases en todas sus vertientes.
- Sistemas preventivos de señales y alarmas, los cuales permiten, en el primer de los casos, obtener con suficiente antelación y fiabilidad un diagnóstico de posibles situaciones anómalas que permita anticipar la toma de decisiones sobre



las inversiones afectadas, y en el segundo, ofrecer información sobre los aspectos o debilidades que puedan afectar a clientes y establecer, en función de dichas alarmas, niveles de atribución de cara a la gestión de los riesgos.

Medición del Riesgo de Crédito

La inversión crediticia es la magnitud más importante dentro de los activos bancarios y la que, por tanto, lleva aparejado, por su volumen, un mayor riesgo; por ello, su medición y control adquiere especial relevancia.

La exposición al riesgo de crédito, que se deriva de las inversiones crediticias más los riesgos sin inversión, queda recogida en el cuadro siguiente:

EXPOSICION GLOBAL AL RIESGO DE CREDITO

(Miles de euros)	2004	2003	2002	% Variación
Inversión crediticia	11.880.012	8.944.790	7.111.712	32,81%
Riesgos sin inversión	1.053.813	723.597	501.237	45,64%
Total exposición al riesgo de crédito	12.933.825	9.668.387	7.612.949	33,77%
Disponibles por terceros	2.510.996	1.807.010	1.092.920	38,96%
EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO	15.444.821	11.475.397	8.705.869	34,59%

Dentro de la exposición al riesgo de crédito se incluye también el riesgo de contrapartida que se genera en el área de mercados, del que hablaremos en el apartado siguiente.

La exposición total al riesgo de crédito (sin incluir el riesgo de contrapartida) al 31 de diciembre de 2004 ha ascendido a 15.444.821 miles de euros, lo que ha supuesto un 34,59 % más que en el ejercicio anterior.

RIESGO CREDITICIO (*) - DATOS GRUPO CONSOLIDADO

(Miles de euros)	2004	2003	2002	% Variación 2004/2003	% Variación 2003/2002
1. Total riesgo computable	12.933.825	9.668.387	7.612.949	33,77%	27,00%
2. Deudores morosos	86.929	87.007	99.725	-0,09%	-12,75%
3. Cobertura necesaria	259.191	166.389	125.630	55,77%	32,44%
4. Cobertrura constituida al final del periodo	264.055	167.666	127.228	57,49%	31,78%
% Índice de morosidad (2/1)	0,67%	0,90%	1,31%		
% Cobertura Deudores Morosos (4/2)	303,76%	192,70%	127,58%		
% Cobertura Constituida /Cobertura necesaria	101,88%	100,77%	101,27%		

(*) Sin incluir la cobertura de Riesgo-País ni los correspondientes saldos.

- Incluye, además de los Deudores Morosos (2.), los riesgos computables para la cobertura genérica al 1% y al 0,5%.
- Incluye los Deudores en Mora con y sin Cobertura Obligatoria, así como los riesgos de firma de Dudosa Recuperación
- Según normativa de Banco de España.
- Provisiones para Insolvencias y Riesgos de Firma constituidos al final del periodo.



No obstante el fuerte crecimiento de la inversión crediticia, el saldo de activos dudosos, se sitúa en niveles similares a los de dos años antes.

ACTIVOS DUDOSOS (Miles de euros)	2004	2003	2002	% Variación 2004/2003
RESIDENTES	74.233	64.298	74.518	15,45%
NO RESIDENTES	9.790	9.626	9.220	1,70%
TOTAL	84.023	73.924	83.738	13,66%

Para la cobertura del riesgo de crédito, el Grupo tiene constituidos fondos de insolvencias cuyo objeto es cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación de los activos, de los intereses a cobrar y de los riesgos de firma. Estos fondos se dividen tres categorías, según el tipo de cobertura, incluidas en el cuadro siguiente:

PROVISION PARA INSOLVENCIAS (Miles de euros)	2004	2003	2002	% Variación 2004/2003
Cobertura específica	52.711	46.805	40.569	12,62%
Cobertura genérica	129.282	87.620	63.993	47,55%
Cobertura estadística	85.571	43.644	27.806	96,07%
Total	267.564	178.069	132.368	50,26%

Los fondos de provisión para insolvencias han ascendido a 267.564 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, los cuales incluyen la provisión de créditos sobre clientes y las provisiones de valores de renta fija y de riesgos de firma. El aumento respecto al ejercicio anterior ha sido de un 50,26 % .

La distribución del fondo de insolvencias a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:





4.4.2. Riesgo de contrapartida

El riesgo de crédito derivado de la actividad que el Grupo realiza en los mercados financieros, surge de la posibilidad de experimentar un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento de la contraparte, de sus obligaciones contractuales.

En su operativa en los mercados, la División de Tesorería asume un riesgo de crédito por las posiciones tomadas en renta fija pública o privada, depósitos, acciones, adquisiciones temporales de activos, etc., que se mantienen en el activo del balance, y por las posiciones generadas en instrumentos derivados, denominadas de “fuera de balance”, negociadas en mercados no organizados (mercados OTC).

Para diferenciarlo del riesgo de crédito propio de la actividad comercial, denominamos a este tipo de riesgo de crédito “riesgo de contrapartida”.

Organización de la función de Riesgo de Contrapartida

Aprobación de Límites

Corresponde al Consejo de Administración, la aprobación anual de los límites de contrapartida a propuesta del Comité de Dirección, de manera que sólo se podrá operar en los mercados financieros con aquellas Entidades que tienen autorizado un límite.

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de contrapartida que presente la Dirección General Financiera, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

Los límites autorizados se someten con periodicidad anual a un proceso de revisión-actualización.

Se establecen dos límites, un límite único para cada grupo económico y un límite específico para cada una de las entidades individuales que lo integran.

Seguimiento y control

El control de límites de contrapartida se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real de desarrollo propio, que permite conocer en cada momento la línea disponible con cualquier entidad, en cualquier producto y plazo.

El seguimiento y control diario de los límites autorizados corresponde a la Intervención General (a través de la Unidad de Riesgos de Mercado) que es una unidad totalmente independiente de la unidad de negocio (Dirección General Financiera). Dicha unidad será la que activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección en caso de producirse algún excedido.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Contrapartida

Análisis del riesgo

La asignación de límites se basa principalmente en un análisis interno, previo de cada grupo económico así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean



operativas en los mercados. Este análisis es completado con los informes de ratings asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating. Se establece de este modo un límite máximo que podrá ser ajustado en función del volumen de negocio esperado.

Cálculo de la exposición por riesgo de crédito

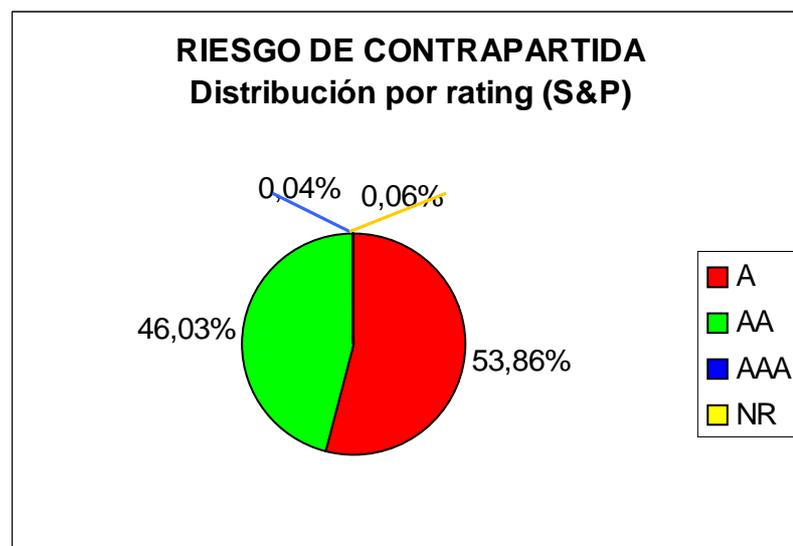
El cálculo se realiza por operación, en función del producto y de una tabla de consumo de límites establecidos de acuerdo con coeficientes aplicados sobre el principal/nocional teniendo en cuenta el plazo original de la operación. El Banco establece unos criterios internos más estrictos que los fijados en las normas a la hora de establecer los citados coeficientes.

Este sistema funciona en “tiempo real”, es decir, el consumo de límites está siempre actualizado, está disponible en cada puesto de la sala de Tesorería y es obligatorio que el operador verifique la existencia de límite disponible antes de cerrar cada nueva operación.

Consumos de límites de contrapartida

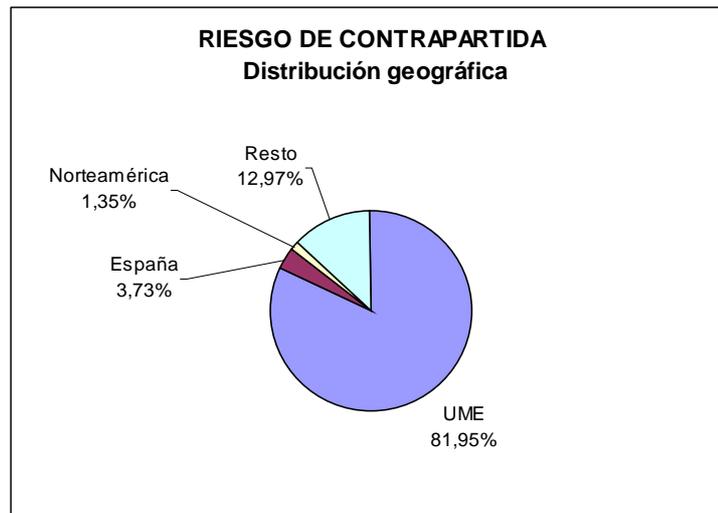
(Consumo de límites al 31 de diciembre de 2004, en función del rating de las entidades²):

Como se puede observar en el gráfico adjunto, el 99,89% de la exposición al riesgo de contrapartida ha estado concentrado en entidades financieras con rating A o AA, (únicamente el 0,06% del riesgo se ha mantenido con entidades financieras españolas que no disponen de rating).



Consumo de límites de riesgo al 31 de diciembre de 2004 por su distribución geográfica:

² Teniendo en cuenta el rating asignado por Standard & Poor'



Productos Derivados

A continuación se presenta el desglose de los valores contables de los productos financieros derivados que mantenía el Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002.

Productos derivados Miles de euros	2004			2003	2002
	Negociación	Cobertura	TOTAL		
De riesgo de interés:					
• FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	---	---	---	23.000	343.000
• Permutas financieras sobre tipos de interés	2.905.758	302.698	3.208.456	2.071.915	4.757.674
• Futuros sobre tipos de interés	14.336	---	14.336	29.000	453.793
• Opciones	24.770	466.993	491.763	490.736	432.447
• Otras operaciones	---	10.183	10.183	10.982	16.556
Suma	2.944.864	779.874	3.724.738	2.625.633	6.003.470
De riesgo de cambio:					
• Compraventa de divisas a plazo	71.947	550.049	621.996	571.430	1.335.083
• Opciones	---	---	0	3.168	---
Suma	71.947	550.049	621.996	574.598	1.335.083
Total	3.016.811	1.329.923	4.346.734	3.200.231	7.338.553



Al 31 de diciembre de 2004, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro era la siguiente:

Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	483.035	140.456	176.324	2.408.641	3.208.456
· Opciones	312.757	154.236	---	---	466.993
· Compraventa de divisas a plazo	591.356	30.640	---	---	621.996
· Otras operaciones	---	5.873	4.310	---	10.183
	1.387.148	331.205	180.634	2.408.641	4.307.628

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· Futuros	14.336				14.336
· Opciones	23.900	870			24.770
	38.236	870	0	0	39.106

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación anterior era la siguiente:

Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	275.904	248.624	235.023	882.364	1.641.915
· Opciones	191.179	273.869	---	---	465.048
· Otras operaciones	---	6.334	4.648	---	10.982
· Compraventa de divisas a plazo	571.430	---	---	---	571.430
	1.038.513	528.827	239.671	882.364	2.689.375

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· FRAS	---	23.000	---	---	23.000
· Call Money Swaps	50.000	280.000	100.000	---	430.000
· Futuros	19.000	10.000	---	---	29.000
· Opciones	---	---	188	25.500	25.688
	69.000	313.000	100.188	25.500	507.688

4.4.3. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado está vinculado a las actividades realizadas por el área de mercados o de tesorería del Banco y se define como el riesgo de pérdida al que se encuentra expuesta la entidad por las posiciones tomadas en productos sensibles a variaciones en los precios de los diversos mercados (tipos de interés, tipos de cambio, renta variable, volatilidad, etc.).



Organización de la función de Riesgo de Mercado

Aprobación de Límites

Corresponde al Consejo de Administración, la aprobación anual de los límites de riesgo de mercado a propuesta del Comité de Dirección.

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de mercado que presente la Dirección General Financiera para cada una de las diferentes unidades operativas, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

Los límites autorizados se someten con periodicidad anual a un proceso de revisión-actualización. Estos límites pueden ser modificados en cualquier momento con la autorización del Comité de Dirección ante cambios que se puedan producir en la evolución de los Mercados Financieros o simplemente con el fin de mejorar la gestión y el seguimiento de los riesgos asumidos.

Seguimiento y control

El control de límites de mercado se realiza mediante un sistema integrado que permite conocer, medir y analizar en cualquier momento el riesgo incurrido, por tipo de riesgo, unidad de negocio y/o por producto.

El seguimiento y control diario de los límites autorizados es realizado por la Intervención General a través de la Unidad de Riesgos de Mercado, que es una unidad totalmente independiente de la unidad de negocio (Dirección General Financiera).

La Unidad de Riesgos de Mercado, emite un informe diario a la alta Dirección del Banco. En el supuesto de que se produzca un incumplimiento de los límites, dicha unidad activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección del citado exceso.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

Estructura de límites

Los límites de riesgo de mercado deben servir como marco de actuación para la actividad que el Banco realiza en los mercados financieros, de tal forma que cada una de las operaciones concretas se formalice dentro de este marco. En la actualidad dicha actividad es realizada por la División de Tesorería, encuadrada dentro de la Dirección Financiera.

La estructura de límites de riesgo de mercado debe cumplir los siguientes objetivos:

- Establecimiento del nivel de tolerancia al riesgo de la Entidad, por parte del Consejo de Administración y del Comité de Dirección del Banco.
- Flexibilidad suficiente para no constreñir la actividad de toma de riesgos por las áreas de negocio.
- Concordancia de la estructura de límites fijada con los objetivos aprobados para cada área de negocio, su nivel de experiencia y su desempeño pasado.



Para alcanzar dichos objetivos será necesario:

- Establecer niveles autorizados para la asunción del riesgo de mercado en el Banco.
- Supervisión diaria del cumplimiento de la estructura de límites fijada.
- Establecimiento de un procedimiento ágil de comunicación a la Alta Dirección del Banco de los excesos producidos, su justificación, en su caso, y las medidas tomadas para su solución.

Tipología de límites por Riesgo de Mercado

Se establece un límite global para el conjunto de la actividad en los mercados realizada por la División de Tesorería, de tal manera que el riesgo global asumido por las distintas carteras/unidades operativas no podrá ser superado en ningún momento. Este límite se mide en términos de VaR diversificado, con un horizonte temporal de un día y con una probabilidad estadística del 99%.

En lo que hace referencia a la actividad en los mercados financieros, se establecen hasta seis tipos de límites de riesgo de mercado que se dividen en tres grandes grupos:

1. Límite principal en términos de VaR (“value at risk” en terminología anglosajona) o valor en riesgo.

El VaR es una estimación estadística que determina, en condiciones normales de mercado, la máxima pérdida esperada para un conjunto de posiciones, en un intervalo de tiempo prefijado y para un nivel de confianza dado, como consecuencia de las variaciones de los precios de mercado.

La metodología aplicada para estimar el riesgo de mercado es el VaR paramétrico, basado en la matriz de varianzas y covarianzas, calculado con un nivel de confianza del 99% y un horizonte temporal de un día.

Para verificar la fiabilidad de esta metodología se realizan análisis mediante técnicas de back testing, donde al comparar, para cada cartera/unidad operativa, la información diaria del VaR y los resultados diarios reales, se verifica que las estimaciones de VaR están dentro del nivel de confianza aplicado.

2. Límites complementarios: a cada cartera/unidad operativa, junto con el límite VaR se asignan otros límites complementarios en función de las características propias de cada una:

- Sensibilidad global a los factores de riesgo de mercado relevantes (lineales/ no lineales).
- Sensibilidad por tramos de tipos de interés (riesgo de curva).
- Sensibilidad por producto (riesgo de base).
- Tamaño/posición máxima abierta.

3. Stop Loss diario, mensual o anual: pérdida máxima en resultados de gestión para cada periodo.

**4.4.4. Riesgo de interés**

Las variaciones en los tipos de interés de mercado pueden afectar negativamente a la situación financiera y al valor patrimonial del Banco y su Grupo, lo que se conoce como riesgo de interés estructural.

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de evaluar y gestionar el riesgo de interés del Grupo. Este órgano directivo establece las políticas de gestión y límites adecuados para el control del riesgo, así como las estrategias a llevar a cabo en función de los resultados de los análisis efectuados.

Las metodologías empleadas en Banco Pastor para la medición y la gestión del riesgo de interés estructural tienen por objetivo el análisis de la sensibilidad del conjunto del balance a variaciones de tipos de interés desde el punto de vista de los resultados y desde la perspectiva del valor económico.

El Gap de sensibilidades calculado para las distintas divisas indica los volúmenes de los distintos activos, pasivos y operaciones fuera de balance sensibles clasificados por el plazo de vencimiento o reprecación. Es un análisis estático, que informa de la estructura del Balance (permite identificar concentraciones de riesgo por plazos) y de su sensibilidad a variaciones de tipos de interés.

Gap de Repreciación						31/12/2004
Total	Hasta 1M	1M a 3M	3 M a 6M	6 M a 12 M	>12 M	Total Sensible
ACTIVOS SENSIBLES	2,194,548	3,527,413	2,052,033	4,085,089	1,131,620	12,990,703
Mercado Monetario	651,237	27,807	-	2,912	-	681,956
Inversión Crediticia	1,455,046	3,409,233	2,023,296	4,082,166	1,122,375	12,092,116
Válres	88,264	90,373	28,737	12	9,245	216,632
PASIVOS SENSIBLES	4,778,160	3,057,228	1,463,010	1,322,850	2,196,611	12,817,859
Mercado Monetario	1,650,351	204,550	306,080	34,096	-	2,195,077
Recursos de Clientes	2,537,809	1,868,868	1,156,930	1,288,754	2,196,611	9,048,972
Emissiones	590,000	983,810	-	-	-	1,573,810
Gap Tramo	(2,583,612)	470,185	589,023	2,762,240	(1,064,991)	172,844
Gap Acumulado	(2,583,612)	(2,113,427)	(1,524,405)	1,237,835	172,844	172,844

Importes en Miles de Euros
Ex-Negociación

Se realiza una simulación de distintos escenarios de comportamiento de tipos de interés, combinándose distintas hipótesis sobre la evolución de las masas del Balance. Este análisis permite evaluar la sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial.

La Sensibilidad del Margen Financiero mide el impacto de un desplazamiento de la curva de tipos de interés en el Margen para un horizonte temporal de 12 meses.

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero. Mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

El Banco ha establecido una serie de indicadores y límites tanto en términos de Valor de Mercado como en Sensibilidad de Margen Financiero. Desde su establecimiento se



han cumplido dichos límites, adoptando las estrategias necesarias, en su caso, para no sobrepasar los umbrales establecidos o para mantener el perfil de riesgo deseado.

La duración del Total Activo es de 0,57 años frente a los 0,49 para el Total Pasivo.

4.4.5. Riesgo de liquidez

La gestión y el control del Riesgo de liquidez estructural tienen como objeto garantizar que el Grupo mantiene unos niveles holgados de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto plazo y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado.

El Comité de Activos y Pasivos es el encargado de evaluar y gestionar el riesgo de liquidez del Grupo, estableciendo las políticas y límites adecuados para el control del mismo.

La diversificación de las fuentes de financiación durante el año 2004 ha permitido disponer de una amplia gama de activos financieros con el fin de captar fondos a través de los diferentes mercados. Esta medida constituye un aspecto fundamental en la gestión de la liquidez estructural toda vez que permite optimizar costes y plazos de financiación a través de la contratación de diferentes instrumentos financieros alternativos para la cobertura de las necesidades de liquidez.

Para la evaluación de las necesidades de liquidez se utiliza el Gap de liquidez y proyecciones de las necesidades de liquidez en un horizonte temporal a corto y medio plazo (12 y 24 meses respectivamente), que permiten establecer el plan de financiación en el ejercicio y en el horizonte considerado en el Plan de Expansión de la entidad.

Simultáneamente, se analiza de forma periódica el volumen de activos líquidos teniendo siempre en cuenta el objetivo de solvencia del Grupo.

Gap de Liquidez							31/12/2004
Total	Hasta 1M	1M a 3M	3 M a 6M	6 M a 12 M	>12 M	Total Sensible	
ACTIVOS SENSIBLES	1,693,679	1,294,347	642,846	985,752	8,374,078	12,990,703	
Mercado Monetario	651,237	27,807	-	2,912	-	681,956	
Inversión Crediticia	1,039,804	1,261,012	617,870	961,508	8,211,922	12,092,116	
Valores	2,638	5,528	24,976	21,333	162,156	216,632	
PASIVOS SENSIBLES	4,103,681	2,019,662	1,358,294	1,845,839	3,490,383	12,817,859	
Mercado Monetario	1,650,351	204,550	306,080	34,096	-	2,195,077	
Recursos de Clientes	2,453,330	1,815,112	1,052,213	1,311,743	2,416,573	9,048,972	
Emisiones	-	-	-	500,000	1,073,810	1,573,810	
Gap Tramo	(2,410,002)	(725,315)	(715,447)	(860,087)	4,883,696	172,844	
Gap Acumulado	(2,410,002)	(3,135,317)	(3,850,764)	(4,710,851)	172,844	172,844	

Importes en Miles de Euros

A continuación se identifican las diferentes vías de financiación que permiten gestionar la liquidez del Grupo:



Deuda Senior

La aprobación en el año 2003 de la Ley 19/2003 que regula los movimientos de capital y transacciones económicas, ha modificado sustancialmente la normativa aplicable a las emisiones de acciones preferentes y otros instrumentos de deuda, estableciendo una limitación para la emisión de deuda y acciones preferentes desde paraísos fiscales.

Los saldos vivos de la deuda senior (deuda simple) al 31 de diciembre de 2003 correspondieron a emisiones realizadas por la sociedad filial Pastor International Finance. En este sentido, el pasado mes de junio de 2004 venció la última emisión del Programa EMTN realizada por la sociedad filial Pastor International Finance, procediéndose a la cancelación del mismo.

El 7 de abril de 2004 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos de Renta Fija Simple de Banco Pastor, realizada al amparo del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (inscrito en C.N.M.V. el 2 de diciembre de 2003) y por un importe de 500 millones de euros.

A continuación se relacionan las emisiones de deuda simple vivas a 31 de diciembre de 2004:

PROGRAMA EMISIÓN VALORES DE RENTA FIJA SIMPLE (2.000 Millones euros)	DIVISA	IMPORTE (millones de euros)	TIPO MEDIO % (act/360)	MODALIDAD	FECHA VENCIMIENTO
1ª Emisión Banco Pastor	EUR	500,0	2,229	BONOS SIMPLES	19/12/2005
2ª Emisión Banco Pastor	EUR	500,0	2,265	BONOS SIMPLES	10/04/2007
TOTALES		1.000,0	2,245		

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 era de 1.000.000 y de 800.000 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los saldos de las siguientes emisiones:

AÑO DE EMISIÓN	ENTIDAD EMISORA	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO
2001	Pastor International Finance	200.000	Euribor 3 meses +15 pb	19/04/2004
2002	Pastor International Finance	100.000	Euribor 3 meses +13 pb	05/06/2004
2003	Banco Pastor, S.A.	500.000	Euribor 3 meses +12 pb	19/12/2005
2004	Banco Pastor, S.A.	500.000	Euribor 3 meses +16 pb	10/04/2007

**Deuda Subordinada**

Estas emisiones tienen carácter subordinado por lo que a efectos de prelación de créditos se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

Las características de estas emisiones a nivel Grupo son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
1999	120.000	* HASTA 31.03.2003: 4,5% * DESDE 31.03.2003: Euríbor 12M + 50pb	MÁXIMO: 6,5%	10.03.2010 (call a partir 5º año)	Red
2001	60.000	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012 (call a partir 5º año)	Red
2003	108.360	* HASTA 30.09.2008: Euríbor 3M + 65pb * DESDE 30.09.2008: Euríbor 3M + 115pb	---	30.09.2013 (call a partir 5º año)	Institucional
2004	300.000	* HASTA 11.06.2014: Euríbor 3M + 90pb * DESDE 11.06.2014: Euríbor 3M + 240pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional

Con fecha 2 de octubre de 2003 Banco Pastor realizó su primera emisión de deuda subordinada, por un importe de 108,8 millones de euros, dirigida al mercado institucional.

Anteriormente se habían realizado dos emisiones desde Pastor International Capital, sociedad filial constituida a tal efecto.

El 11 de junio de 2004 Banco Pastor realizó su primera emisión de Deuda Subordinada Especial (U.T.T.), por un importe de 300 millones de euros, dirigida al mercado institucional.

Las emisiones de deuda subordinada vivas al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

DEUDA SUBORDINADA	DIVISA	IMPORTE (millones de euros)	TIPO MEDIO % (act/360)	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO
Pastor International Capital I	EUR	120,0	2,800	10/03/2000	10/03/2010
Pastor International Capital II	EUR	60,0	3,885	15/03/2002	15/03/2012
1º Emisión Banco Pastor	EUR	108,8	2,724	02/10/2003	30/09/2013
1º Emisión UTT Banco Pastor	EUR	300,0	3,016	11/06/2004	Perpetua
TOTALES		588,8	3,048		

Titulizaciones

Desde 1999 Banco Pastor ha participado en diferentes titulizaciones por un importe total de 3.126 millones de euros aproximadamente. Del total importe titulado, el



43% aproximadamente corresponde a préstamos otorgados a Pymes y el resto a préstamos hipotecarios principalmente.

En el ejercicio 2003 Banco Pastor participó en varias titulizaciones por un importe total de 1.326 millones de euros aproximadamente, de los que 759,6 millones correspondieron a Fondos de Titulización constituidos en el propio año 2003. De estos fondos, 265 millones de euros correspondieron a préstamos otorgados a pymes y el resto a préstamos hipotecarios principalmente.

Durante el año 2004 se llevaron a cabo dos nuevas titulizaciones, una de ellas hipotecaria por importe de 1.000 millones de euros, cuyas características son las siguientes:

TITULIZACION	FECHA EMISIÓN	IMPORTE (millones de euros)	TIPO INTERES
IM PASTOR 2	29/06/2004	1.000,0	Euribor 3M+diferencial (*)
GC FTPYME PASTOR 2	04/11/2004	800,0	Euribor 3M+diferencial (*)

(*) En función de la serie

Pagarés

El 23 de diciembre de 2003 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el Tercer Programa de Pagarés de Banco Pastor, por un importe de 2.000 millones de euros, ampliable a 3.000 millones en sustitución del anterior, que había sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 25 de junio de 2003 y cuyo límite fue de 1.000 millones de euros.

El saldo vivo de pagarés al 31 de diciembre de 2003 ascendió a 732,2 millones de euros, con un tipo medio (act/365) del 2,24%.

El 16 de diciembre de 2004 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el Cuarto Programa de Pagarés de Banco Pastor, por un importe de 2.000 millones de euros, ampliable a 3.000 millones en sustitución del anterior registrado con fecha 23 de diciembre de 2003 por idénticos importes.

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo vivo de pagarés ha ascendido a 1.121,95 millones de euros, con un tipo medio (act/365) del 2,237%.

4.4.6. Riesgo operacional

En los últimos años se ha generalizado en entidades financieras el desarrollo de sistemas de gestión global del riesgo basados en la utilización de modelos internos, medición y control del Riesgo Operacional.

El Grupo, consciente de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del Riesgo Operacional, ha iniciado los pasos para la implementación de un modelo avanzado (Advanced Measurement Approach) de gestión del Riesgo Operacional, que estará sujeto a lo dispuesto en el documento de "Sound Practices" de



Basilea II y a los requerimientos cualitativos y cuantitativos para poder aplicar los modelos avanzados. Dicho modelo abarca la definición y descripción de los siguientes aspectos:

- A nivel estratégico, los **objetivos** de la Entidad en la gestión del Riesgo Operacional.
- La **categorización de riesgos** de la Entidad, desarrollada a partir de los análisis de los procesos, que, adaptada a la casuística de riesgos de Banco Pastor, permite un mapeo directo con la tipología de eventos definida por Basilea II.
- Las **técnicas cualitativas** propuestas para la medición, control y gestión del Riesgo Operacional (diagramación de procesos y riesgos – mapa de riesgos -, cuestionarios de auto-evaluación e indicadores de riesgo y alertas).
- La **base de datos** de pérdidas e indicadores de riesgo, con una descripción de sus atributos básicos y, a un alto nivel, el circuito y procedimientos necesarios para su captura y validación.
- Las **técnicas cuantitativas** propuestas para el cálculo del Valor en Riesgo Operacional (metodología de distribución de pérdidas).
- Las técnicas propuestas para la **integración de resultados** de metodologías cualitativas y cuantitativas.
- Los modelos de **información de gestión** y la definición de las líneas de comunicación, frecuencia y contenido de los informes a generar.

Estructura organizativa

En el año 2004 se ha creado una unidad independiente, Unidad de Riesgo Operacional, bajo la Dirección de Control dedicada a la definición de las metodologías de medición del Riesgo Operacional.

La estructura organizativa definida garantiza los principios básicos establecidos por el Comité de Basilea:

- Independencia de la Unidad de Riesgos de las Unidades de Negocio. Esta independencia será objeto de revisión por parte del supervisor (Pilar II).
- Implicación de la Alta Dirección en la definición de las estrategias de gestión de riesgos.
- Implicación de Auditoría Interna en la supervisión de la gestión del Riesgo Operacional.

El modelo organizativo se articula en los siguientes niveles:

1. Áreas de Negocio: Gestionan el Riesgo Operacional.
2. Unidad de Riesgo Operacional: Define las políticas y las metodologías.
3. Comité de Riesgos (función Riesgo Operacional): Aprueba las directrices de gestión y niveles de exposición al riesgo operacional.



4. Auditoría Interna: Responsable de supervisar el cumplimiento del marco de gestión establecido y los procedimientos.
5. Intervención General: Responsable del cálculo del capital regulatorio por riesgo.

Sistemas de gestión

En el desarrollo de la gestión del Riesgo Operacional se genera la siguiente documentación:

- Diagramación de Procesos- Riesgos cuyo objetivo final es construir el mapa de riesgos de los procesos operativos críticos de Banco Pastor para cada una de las líneas de negocio definidas en Basilea II.
- Inventario de riesgos operacionales y descripción de controles existentes.
- Identificación de las partidas contables donde se registran en la contabilidad las pérdidas por dichos riesgos.
- Evaluación de la exposición de la Entidad a dichos riesgos y ambiente de control.
- Identificación y captura de los Indicadores del Riesgo (KRI) más significativos y que mayor correlación tengan con la potencial ocurrencia del riesgo y sus impactos.
- Procedimientos de captura de pérdidas operacionales a través de aquellas cuentas contables identificadas que tienen una procedencia operacional y se analizan dichos registros para su incorporación a la Base de Datos de eventos de pérdida con la información requerida por Basilea II.

Controles y seguimiento del Riesgo Operacional

El principal control consiste en la propia definición de funciones en la organización y el rol de la Unidad de Riesgo Operacional para asegurar la correcta documentación de los procedimientos establecidos.

Adicionalmente existen otros controles orientados a garantizar, entre otros aspectos, que se realiza un análisis completo de los procesos, riesgos y controles, que existen análisis que permiten identificar posibles pérdidas no recogidas/evaluadas por los gestores.

En los procesos de evaluación del riesgo operacional se obtiene y presenta información sobre:

- ·Pérdidas Esperadas y VaR por Riesgo Operacional.
- ·Principales Riesgos operacionales y su valoración
- ·Principales indicadores de riesgo operacional (KRI) y niveles de alerta.
- ·Valoración de los controles.
- ·Principales Planes de Acción.

Esta información se obtiene por una serie de dimensiones de análisis que fundamentalmente son las siguientes:



- Niveles Jerárquicos: Total Grupo / Total Banco / Área / Unidad, etc.
- Tipología de Riesgo: según categorías Basilea (Nivel I - Fraude Interno, Fraude Externo, Relaciones Laborales y Seguridad en el Trabajo, Prácticas con clientes, productos o negocios, Daños a Activos Materiales, Incidencias en el Negocio o fallos de Sistemas, Ejecución, entrega y gestión de procesos - o con una granularidad inferior) y según Origen del riesgo (Personas, Procesos, Sistemas y Externos).
- Proceso.

Adicionalmente se genera información de carácter recurrente (mensual) a partir de la Base de eventos de pérdida y de los Indicadores de riesgo de los procesos sobre sus importes y evolución temporal.

4.5 Circunstancias condicionantes

4.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad.

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

4.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas.

Las actividades de Banco Pastor, por su propia naturaleza, no están influidas por la existencia de patentes o marcas, sin embargo debe cumplir con una serie de coeficientes legales que se indican seguidamente.

Actualmente el Banco debe cumplir los siguientes coeficientes:

Coeficiente de reservas mínimas: 2% sobre recursos ajenos computables.

Coeficiente de solvencia: los recursos propios de la entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación.

Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos que en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 fue del 0,6 por mil de los recursos ajenos computables, con cargo a la cuenta de resultados. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta 20.000 euros por impositor y los valores en custodia también hasta 20.000 euros por titular de valores.



4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.

En el ámbito de la relación con los clientes, se ha seguido trabajando para lograr una mejora continua del servicio prestado, con altos niveles de calidad en tiempo y forma, y la oferta de una amplia gama de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades específicas de las distintas tipologías de clientes mediante la actividad del Banco y de su Grupo Financiero, como de otra índole, a través de la actividad del resto de empresas que integran el Grupo, todo ello integrado en una estrategia de creación de valor para los accionistas. En línea con este objetivo, se está ampliando la red de oficinas a fin de aumentar nuestra base de clientes a lo largo de toda la geografía española.

Banco Pastor ha optado por ser un banco de clientes frente a un banco de productos, por lo que su compromiso de calidad se basa en el reforzamiento de su vinculación con la entidad hasta conseguir ser su banco de referencia.

Pastor Servicios Financieros

Dentro de la nueva estrategia comercial, se iniciará en el año 2005 un canal directo de comercialización de productos y servicios a clientes de Pastor Servicios Financieros que complementará la oferta diseñada para el canal. Se abren pues dos líneas de comercialización diferentes: la tradicional, a través de canales indirectos, como comercios y concesionarios, y la directa con propuestas específicas a los clientes de Pastor Servicios Financieros. Asimismo, se están consolidando los mecanismos de coordinación con la red comercial del Banco para ofrecer un paquete de servicios completo al comercio.

Pastor Vida, S.A. de Seguros Y Reaseguros

El Consejo de Administración de la sociedad aprobó en diciembre de 2004 la puesta en marcha de un nuevo plan estratégico para el período 2005-2008, cuyas líneas básicas de actuación comportan el lanzamiento de nuevos productos, la ampliación de los actuales canales de distribución y el aprovechamiento de la base actual de clientes mediante la aplicación de técnicas de venta basadas en la tecnología desarrollada por la Entidad. Dicho plan de negocio, cuyo desarrollo se apoya en los dos pilares fundamentales de la Entidad, red de ventas y equipo humano, permitirá alcanzar niveles de entre dos y tres veces los que actualmente se han alcanzado en beneficio antes de impuestos, contribución al resultado del Banco Pastor por todos los conceptos y “Embedded Value” o valor generado para el accionista.

Cálculo de la exposición por riesgo de crédito

A lo largo del año 2004 Banco Pastor ha realizado un importante esfuerzo para disponer de nuevas herramientas que permitan la aplicación de nuevas metodologías de cálculo del riesgo de crédito, de este modo se podrá disponer para los primeros meses de 2005 de una medición de la exposición por riesgo de crédito consistente en



la agregación de la exposición actual o valor de mercado (Mark to Market) más un Add-on que recoge la exposición potencial futura, hasta el vencimiento de las operaciones. Esta herramienta, actualmente en pruebas, proporciona información sobre el consumo de riesgo para cada contrapartida, producto y plazo, permitiendo realizar un seguimiento continuado de cualquier modificación y/o excedido en los límites.

Tipología de límites por Riesgo de Mercado

Banco Pastor está realizando un importante esfuerzo para disponer de herramientas que permitan la aplicación de metodologías más avanzadas de cálculo del riesgo de mercado, de este modo a lo largo del año 2005 se espera disponer de estimaciones de riesgo de mercado utilizando las metodologías VaR por simulación histórica y de Monte Carlo.

En relación con la **Gestión de Proyectos más significativos desarrollados durante el 2004, cuya finalización e implantación está prevista en el 2005**, se indican a continuación los siguientes:

- Nueva Aplicación de Leasing:
- Nueva Aplicación de Comercio Exterior
- Gestión de Pago a Proveedores
- Tarjeta de Crédito Revolving
- Nueva Aplicación para la Red Exterior
- Control de Formalizaciones
- Nueva Aplicación para la Prevención del Blanqueo de Capitales
- Rediseño Tecnológico de la Aplicación de Cuentas Vista
- Adaptación de todas las Aplicaciones Operativas a las NIIF
- Nueva Aplicación de Consolidación Contable

En el plano de la gestión del Capital Humano, iniciados durante el ejercicio 2004 y a culminar su desarrollo a lo largo del ejercicio 2005, se han enmarcado, entre otros los siguientes Proyectos:

- Dotación al primer nivel directivo de la Entidad de una aplicación, desarrollada internamente, que le permite conocer en todo momento, el personal que tiene a su cargo, con sus datos personales, trayectoria profesional, retribuciones, etc.
- Revisión de la estructura organizativa de una gran parte de los Servicios Centrales, en colaboración con Organización.

**4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios.**

Ninguna de las sociedades del Grupo Banco Pastor se encuentra incurso en litigios, arbitrajes o procedimientos judiciales que a juicio de la sociedad, pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera de la sociedad emisora o sobre la actividad de los negocios.

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

No se han producido interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

4.6. Informaciones laborales

Desde la perspectiva de Recursos Humanos el año 2004 se ha planteado como el año de las personas, tratando de dirigir el esfuerzo hacia el conocimiento de las mismas y así poder ayudar a la organización a sacar el máximo provecho del capital humano con que contamos. Por ello las acciones se han encaminado a tutelar el desarrollo profesional de los distintos colectivos (Directivos, Comerciales, etc., con especial incidencia en el personal de reciente incorporación), tratando de conseguir que cada empleado ocupe el puesto que mejor se adapte a su perfil competencial y en donde tenga mayores oportunidades de desarrollo profesional. Con tal fin, en el año 2004 se ha realizado una evaluación de todo el personal de la red de oficinas.

Nuevas incorporaciones

La competitividad de los mercados y el plan estratégico en el que se encuentra inmerso la Entidad, requiere asegurar los relevos generacionales. Por todo ello el Banco ha seguido incorporando nuevos empleados, con buena formación y con perfil orientado al negocio. Los procesos de selección los realizan personal del Banco, tomando como base fundamentalmente los currículos recibidos, que se sitúan en torno a los 20.000/año y ocasionalmente con base a anuncios en la prensa nacional.

En el año 2004, el Banco Pastor, ha contribuido a la generación de empleo, incorporando a lo largo del año 2004. 514 nuevos empleados, de los cuales el 89% tienen titulación universitaria.



RENOVACION DE LA PLANTILLA

	2004	2003	2002	TOTAL
Nuevas Incorporaciones	514	292	152	958
Jubilaciones y Prejubilaciones	28	130	86	244
Menores de 41 años / total plantilla (%)	49,0	45,1	42,4	

Formación

Detectar las necesidades de formación, con objeto de diseñar programas que permitan incrementar las competencias profesionales de las personas, al objeto de apoyar la consecución de los objetivos que la Entidad se plantee, ha sido una acción permanente este año. En el transcurso del ejercicio 2004 se han efectuado 494 acciones formativas, contando con la participación de 2.472 empleados (75% de la plantilla). La formación se ha impartido tanto en el Centro de Formación de la Entidad, como en el propio puesto de trabajo. La formación ha sido impartida no sólo por el personal del propio Centro, sino por otros empleados de la Entidad y por empresas externas. Las acciones formativas se han centrado sobre todo en las áreas de Riesgos, Comercial y Dirección de Equipos, así como en la Prevención y Blanqueo de Capitales.

COMPETENCIAS Y CAPACIDADES

	2004	2003	2002
Empleados con titulación universitaria / total plantilla (%)	53,7	49,0	45,8
Empleados con titulación universitaria <41 años / total grupo (%)	81,7	77,3	75,7
Total horas de formación	111.370	61.208	48.636
Número de acciones formativas	494	322	317
Número de participantes en acciones formativas	5.822	3.879	1.857
Número de empleados formados	2.472	2.034	1.305
Horas de formación por empleado formado	45	30	37
Empleados formados / total plantilla (%)	74	68	45
Valoración de la utilidad de la formación recibida (escala 1-10)	8,0	8,0	8,6

Comunicación Interna

La mejora de la comunicación interna sigue siendo un objetivo para la Entidad, así pues, durante el año 2004, se han realizado importantes avances en la construcción y diseño de la "Intranet Corporativa", que facilitará a los empleados el acceso a mayor cantidad y calidad de información interna. En esta línea, se ha implantado el módulo de Sistema de Seguimiento de Negocio dirigido a la red comercial.

Seguridad e Higiene en el Trabajo



En este apartado, siguiendo la pauta de la reglamentación publicada en el Manual de Prevención de Riesgos Laborales Corporativo, se ha continuado llevando a cabo las acciones necesarias para garantizar un entorno laboral seguro para nuestros empleados, impartiendo cursos de formación sobre la materia y realizando evaluaciones periódicas en los distintos centros de trabajo sobre riesgos laborales.

Además, se ha diseñado un plan específico de emergencia y evacuación de personas que trabajan en edificios singulares de la Entidad, que concentran un gran número de empleados.

Código de Conducta

El Código de Conducta Profesional del Banco Pastor, aplicable también a las Empresas del Grupo, refleja los principios y valores que deben estar presentes en las relaciones que se manifiesten con o entre los clientes, los proveedores, los empleados del Grupo Banco Pastor y la Dirección del Grupo Banco Pastor.

El desarrollo de las nuevas tecnologías, detectó la necesidad de completar el Código de Conducta existente con otro que regulase las normas por las que deben regirse los usuarios de medios informáticos, poniendo un énfasis especial en el uso del correo electrónico y del acceso a Internet.

Beneficios Sociales

En la actualidad se dispone de una gran variedad de Beneficios Sociales que alcanzan, en algunos casos, a diversos colectivos, pues no solamente tienen derecho a ellos los empleados del Banco Pastor, sino también los Empleados de Empresas del Grupo, los familiares de ambos y las clases pasivas.

Los beneficios sociales, extensibles a todos los colectivos, afectan a mejores condiciones en productos financieros que comercializa el Banco Pastor: Préstamos Consumo, Préstamos Hipotecarios, Cuentas a la Vista y sus operaciones asociadas (transferencias, cheques, etc.). Tarjetas de Crédito, Seguros, etc.

Además de los beneficios sociales que se derivan del acuerdo de externalización del Fondo de Pensiones, los empleados de Banco Pastor, disponen de Ayudas de Estudios para sus hijos, que abarcan todo el ciclo educativo de los mismos, desde la Educación Infantil hasta la Enseñanza Obligatoria. También se conceden ayudas para Estudios Universitarios y éstas no sólo para los hijos sino también para aquellos empleados que deseen cursar Estudios Universitarios en materias de interés preferente para la Entidad. Así mismo, la Entidad dispone de becas especiales o ayudas especiales destinadas a educación especial para hijos discapacitados de empleados.

También disponen los empleados del Banco de un préstamo, en condiciones preferentes, para la Adquisición de Acciones del Banco Pastor

Ampliación de Capital de Banco Pastor

La ampliación de capital de Banco Pastor, que tuvo lugar en el mes de Noviembre 2004, buscaba entre objetivos, incrementar su base de accionistas. El Consejo de Administración de la Entidad, acordó facilitar el acceso a la ampliación de capital a los



empleados del Grupo Banco Pastor a través de una financiación a tipo de interés 0%, por importe efectivo del 100% de las acciones a suscribir, a un plazo máximo de amortización de 8 años, amortizándose el importe solicitado mediante cuotas mensuales, con el compromiso de que las acciones adquiridas deberán estar depositadas en Banco Pastor y no podrán enajenarse antes de que se produzca la amortización del préstamo, y nunca antes de tres años contados a partir de la fecha de suscripción. La financiación concedida alcanzó los 2.286.000 Euros y afectó a 396 empleados.

Al finalizar la ampliación de capital, el número de empleados accionistas del Grupo Banco Pastor se situaba en 1.882, siendo los nuevos accionistas 966 empleados.

Otros indicadores

Se exponen a continuación otros indicadores relevantes del Banco Pastor en lo que a Capital Humano se refiere:

COMPOSICIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL BANCO

	2004	2003	2002
Estructura Central	623	627	742
Estructura de Negocio	2.685	2.353	2.186
Número total de empleados	3.308	2.980	2.928

NUMERO Y DIVERSIDAD

	2004	2003	2002
Empleados	3.308	2.980	2.928
Edad media	41,6	42,3	42,8
Personal directivo (%)	55,9	53,9	47,7
Experiencia (años)	15,6	16,8	17,7
Hombres (%)	64,9	67,2	69,4
Mujeres (%)	35,1	32,8	30,6
Mujeres < 35 años / Total grupo < 35 años (%)	52,6	53,5	52,1
Mujeres directivas / Total directivos (%)	24,9	21,3	17,9



El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Estructura de personal (*)	2004	Peso	2003	Peso	2002	Peso
Alta dirección (1)	9	0,26%	26	0,79%	30	0,91%
Jefes y titulados	2.420	69,08%	2.280	69,03%	2.279	68,87%
Administrativos	1.042	29,75%	971	29,40%	971	29,34%
Otras categorías	32	0,91%	26	0,79%	29	0,88%
TOTAL	3.503	100,00%	3.303	100,00%	3.309	100,00%

(1) Concepto de Alta Dirección ajustado a la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la CNMV

(*) Número medio de personas

COMPROMISO Y VINCULACIÓN

	2004	2003	2002
Personal con cambio de nivel profesional / total plantilla (%)	7,8	5,4	10,2
Nuevos Apoderados	208	214	85
Número de promociones en la red de oficinas	501	488	409
Rotación no deseada	0,5	0,2	0,1

EVOLUCION PLANTILLA GRUPO BANCO PASTOR

	2004	2003	2002
Banco Pastor	3.308	2.980	2.928
Grupo Financiero	331	284	376
TOTAL GRUPO BANCO PASTOR	3.639	3.264	3.304



4.7. Política de inversiones

4.7.1. Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios

Durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 las inversiones y desinversiones más representativas de participaciones mayoritarias del Grupo, fueron las siguientes:

Inversiones significativas 2004	Cuantía	Cuantía
Miles de euros	inversión	desinversión
Aportación para compensación de pérdidas de Universal Support, S.A.	2.680	
Constitución de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.	60	
Aportación para compensación de pérdidas de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	4.000	
Ampliación de capital de Abrente Gestora Galicia, S.A.	3.221	
Aportación para compensación de pérdidas de Essential Information Systems, S.A.	914	
Aportación para compensación de pérdidas de Rura Systems, S.A.	202	
Ampliación de Capital de S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.000	
Compra participación en Gestión de Marcas y Productos, S.A.	353	
Liquidación de Pastor International Finance		1
Venta de Mindanao, S.A.		1.889
Venta de Inversión Global Hotelera, S.A.		---

En el caso de las desinversiones en 2004 en Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A. se consigna en el cuadro la cuantía de la desinversión correspondiente al Grupo consolidable (desinversión de las empresas del Grupo financiero). La desinversión correspondiente a las empresas del Grupo no consolidable (empresas en puesta en equivalencia) es de 42.466 miles de euros en el caso de Mindanao, S.A. y de 15.631 miles de euros en el caso de Inversión Global Hotelera, S.A. (ambas participaciones se mantenían a través de Grupo La Toja Hoteles, S.L.).

Inversiones significativas 2003	Cuantía	Cuantía
Miles de euros	inversión	desinversión
Ampliación de Capital Aurica XXI, S.A.	12.500	
Constitución y ampliación de capital de Ichu Consulting, S.L.	10	
Compras institucionales Hullas de Coto Cortés, S.A.	3.619	
Compra de accs. Inversiones Ibersuizas, S.A.	5.144	
Venta de accs. De Fingalicia S.A.		4.519
Ampliación de Capital de Vilamar Gestión, S.L.	1.572	
Ampliación de Capital de Unirisco Galicia, S.A.	264	
Ampliación de Capital y venta de Nasozena, S.L.	2.744	3.426
Ampliación Capital y venta de Ind.Dormilón Descanco, S.A.	13	4
Compra y venta de accs. Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A.	1.500	6.862
Ampliación de Capital Sidecu S.L.	1.503	
Desembolso capital pendiente de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	1.283	
Venta de accs. Europastry S.A.		4.653
Ampliación de capital Construcciones Costa Coruña, S.L.	1.351	
Compra de participaciones de Cía.Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L.	1.500	



Inversiones significativas 2002	Cuantía	Cuantía
Miles de euros	inversión	desinversión
Ampliación de capital Universal Support, S.A.	340	
Venta participaciones de Grupo La Toja Hoteles		17.133
Venta participaciones Cedie		5.562
Venta institucionales Hullas de Coto Cortés, S.A.		208
Venta participaciones Dorlas, S.L.		1.454
Aportación no dineraria de Europistas, Concesionaria Española, S.A.		17.517
Desembolso capital pendiente de Inova Capital S.A.	305	
Compra participación Mindanao, S.A.	2.302	
Compra participacion Unión Electrica Fenosa, S.A.	8.805	
Ampliación de Capital Regasificadora del Noroeste, S.A.	451	
Constitución sociedad y ampl. Capital Abrente Gestora Galicia, S.L.	3.165	
Constitución sociedad y ampl. Capital Nasozena, S.L.	4.410	
Ampliación de Capital Europastry, S.A.- Venta acciones	5.436	5.331
Ampliación de Capital Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	6.192	
Venta de acciones de Eolica del Moncayo, S.A:		1.400
Ampliación de Capital Sidecu, S.L.	751	
Ampliación de Capital Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	132	
Constitución sociedad y ampl. De Capital Ados de Argentina, S.A.	91	
Constitución sociedad Tuixa Consulting, S.L.	1	

4.7.2. Inversiones en curso

Durante el ejercicio 2004 la entidad ha continuado con el proyecto de expansión comercial en todo el territorio nacional iniciado a finales del año.

A lo largo del ejercicio 2004 se han abierto 59 nuevas oficinas, lo que ha supuesto una inversión de 13.428 miles de euros (este importe incluye las compras de locales, aunque la mayoría de las oficinas abiertas están en régimen de arrendamiento, y las inversiones y equipamientos necesarios para su puesta en marcha). Esta inversión se ha financiado con recursos generados por la propia actividad del Banco.

En cuanto a las sociedades del Grupo no existe ninguna operación que pueda suponer compra/venta, o cualquier tipo de inversión o desinversión, que se encuentre comprometida en firme en el ejercicio 2004 y esté en curso a la fecha de registro del presente Folleto.

4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme

Hasta el 31 de marzo del año 2005 se han abierto 6 oficinas, con una inversión de 1.363 miles de euros (de las que cinco están en régimen de arrendamiento y una se compró).

Asimismo, están comprometidas en firme inversiones para la apertura de otras 8 oficinas en el ejercicio 2005, con una inversión prevista en torno a 5.859 miles de euros (esta cifra incluye la inversión en compras de locales y las inversiones y equipamientos necesarios para su puesta en marcha).

La fórmula de financiación de estas inversiones aplicada en el ejercicio 2005 ha sido la misma que la aplicada en ejercicios anteriores.



CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR



V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL GARANTE

5.1. Informaciones Contables Individuales

5.1.1. Balance Individual De Los Tres Últimos Ejercicios Contables

El Banco Pastor, S.A., es la sociedad matriz del Grupo Banco Pastor, a continuación se presentan los balances de situación de los tres últimos años del Banco Pastor, S.A.:

A C T I V O	Miles de euros		
	2004	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja	98.524	84.535	76.560
Banco de España	158.310	87.594	30.092
Otros bancos centrales	291	248	387
	<u>257.125</u>	<u>172.377</u>	<u>107.039</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>5.456</u>	<u>9.254</u>	<u>139.692</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	29.106	43.924	26.482
Otros créditos	809.872	653.494	705.269
	<u>838.978</u>	<u>697.418</u>	<u>731.751</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>11.518.975</u>	<u>8.521.833</u>	<u>6.673.857</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública	---	---	10.293
Otros emisores	187.597	229.535	389.505
	<u>187.597</u>	<u>229.535</u>	<u>399.798</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>35.756</u>	<u>40.290</u>	<u>45.967</u>
PARTICIPACIONES			
Otras participaciones	128.311	130.000	118.578
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
En entidades de crédito	14.549	15.920	16.703
Otras	113.048	115.083	108.330
	<u>127.597</u>	<u>131.003</u>	<u>125.033</u>
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos constitución y primer establecimiento	-----	-----	321
Otros gastos amortizables	25.403	15.525	13.568
	<u>25.403</u>	<u>15.525</u>	<u>13.889</u>
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio	69.098	69.651	66.382
Otros inmuebles	10.429	10.378	14.543
Mobiliario, instalaciones y otros	58.726	62.706	57.023
	<u>138.253</u>	<u>142.735</u>	<u>137.948</u>
OTROS ACTIVOS	<u>231.596</u>	<u>212.509</u>	<u>247.200</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>70.951</u>	<u>51.808</u>	<u>53.813</u>
T O T A L A C T I V O	<u>13.565.998</u>	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>
 C U E N T A S D E O R D E N	 3.811.422	 3.056.482	 2.294.961

**PASIVO**

	Miles de euros		
	2004	2003	2002
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	23.075	46.542	39.507
A plazo o con preaviso	1.847.718	870.569	776.828
	<u>1.870.793</u>	<u>917.111</u>	<u>816.335</u>
DÉBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro	7.495.224	6.687.863	6.206.714
A la vista	3.188.277	2.587.416	2.266.820
A plazo	4.306.947	4.100.447	3.939.894
Otros débitos	351.973	330.143	374.890
A la vista	---	---	---
A plazo	351.973	330.143	374.890
	<u>7.847.197</u>	<u>7.018.006</u>	<u>6.581.604</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	500.000	---
Pagarés y otros valores	1.121.954	732.276	319.151
	<u>2.121.954</u>	<u>1.232.276</u>	<u>319.151</u>
OTROS PASIVOS	<u>138.152</u>	<u>159.770</u>	<u>177.904</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>67.606</u>	<u>56.638</u>	<u>44.504</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas	45.521	48.385	53.464
Provisión para impuestos	16.077	12.207	12.457
Otras provisiones	28.843	20.854	14.771
	<u>90.441</u>	<u>81.446</u>	<u>80.692</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>52.194</u>	<u>59.634</u>	<u>85.172</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>588.810</u>	<u>288.810</u>	<u>180.000</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>65.421</u>	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN	<u>213.750</u>	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS	<u>486.410</u>	<u>445.093</u>	<u>405.141</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
TOTAL PASIVO	<u>13.565.998</u>	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>

**5.1.2. Cuentas de pérdidas y ganancias individuales de los tres últimos ejercicios contables**

	Miles de euros		
	2004	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	516.510	416.993	440.915
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(186.980)	(144.134)	(187.955)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE			
De acciones y otros títulos de renta variable	1.058	1.332	1.731
De participaciones	6.135	5.844	5.981
De participaciones en el Grupo	1.628	1.836	6.420
	8.821	9.012	14.132
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	338.351	281.871	267.092
COMISIONES PERCIBIDAS	112.501	104.353	89.453
COMISIONES PAGADAS	(24.278)	(21.495)	(19.778)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	9.180	2.975	(4.735)
MARGEN ORDINARIO	435.754	367.704	332.032
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.692	1.699	1.681
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN			
De personal	(157.484)	(144.358)	(139.009)
Otros gastos administrativos	(61.366)	(59.101)	(62.017)
	(218.850)	(203.459)	(201.026)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(20.368)	(19.155)	(16.635)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.038)	(3.629)	(3.732)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	194.190	143.160	112.320
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(94.757)	(58.777)	(35.849)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(12.182)	519	(4.661)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	26.053	15.973	27.824
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(25.287)	(15.909)	(13.805)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.017	84.966	85.829
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(35.823)	(25.332)	(657)
RESULTADO DEL EJERCICIO	52.194	59.634	85.172

**5.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios contables**

	Miles de euros		
	2004	2003	2002
ORÍGENES DE FONDOS			
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:			
- Beneficio neto del ejercicio	52.194	59.634	85.172
- Amortizaciones	20.368	19.155	16.635
- Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	100.876	63.227	45.771
- Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	11.747	(720)	5.436
- Dotación al fondo de pensiones interno	12.009	3.050	---
- Amortización diferencias fondos de pensiones	1.495		
- Dotación neta a otros fondos específicos	1.914	819	2.644
- Dotación neta al fondo operaciones de futuro	(578)	---	
- Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	344	286	460
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(1.740)	(3.945)	(6.154)
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(1.752)	(3.560)	(13.112)
Suma	196.877	137.946	136.852
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL	215.497	---	
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	741.363	77.746	---
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	52.630	295.555	984.492
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	4.969	3.593	1.026
ACREEDORES (incremento neto)	829.191	436.402	31.115
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	1.189.678	913.125	319.151
VENTAS NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES:			
- Ventas de participaciones empresas del grupo y asociadas		---	13.394
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)		67.767	---
TOTAL ORÍGENES	3.230.205	1.932.134	1.486.030
APLICACIONES DE FONDOS			
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA	---	---	656.628
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	3.100.051	1.898.589	772.321
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)		---	---
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	26.602	33.545	25.063
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	103.552	---	32.018
TOTAL APLICACIONES	3.230.205	1.932.134	1.486.030

**5.2 Informaciones contables del grupo consolidado del Banco Pastor****5.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables**

A C T I V O	Miles de euros		
	2004	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja	98.528	84.540	76.567
Banco de España	158.310	87.606	30.104
Otros bancos centrales	291	248	387
	257.129	172.394	107.058
DEUDAS DEL ESTADO	11.380	9.006	139.476
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	29.563	40.536	28.034
Otros créditos	688.489	361.179	353.731
	718.052	401.715	381.765
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	11.632.496	8.788.802	6.992.904
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública	---	---	10.293
Otros emisores	204.234	236.869	392.950
	204.234	236.869	403.243
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	96.182	86.836	101.104
PARTICIPACIONES			
Otras participaciones	150.583	147.363	150.610
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
Otras	138.305	118.530	109.551
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos constitución y primer establecimiento	67	---	321
Otros gastos amortizables	26.183	16.216	14.529
	26.250	16.216	14.850
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	---	6.982	15.080
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio	69.369	70.142	66.883
Otros inmuebles	10.764	10.766	14.931
Mobiliario, instalaciones y otros	67.648	74.956	71.286
	147.781	155.864	153.100
ACCIONES PROPIAS	173	610	5.689
OTROS ACTIVOS	236.731	220.423	251.703
CUENTAS DE PERIODIFICACION	68.941	50.810	49.241
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global y proporcional	2.003	1.128	1.039
Por puesta en equivalencia	2.735	2.282	671
Por diferencias de conversión	15.651	13.139	13.075
	20.389	16.549	14.785
TOTAL ACTIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159
CUENTAS DE ORDEN	3.577.310	2.533.154	1.594.157

**PASIVO**

Miles de euros

	2004	2003	2003
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	23.053	39.389	39.496
A plazo o con preaviso	1.857.122	875.621	796.880
	<u>1.880.175</u>	<u>915.010</u>	<u>836.376</u>
DÉBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro	7.485.040	6.379.404	5.709.497
A la vista	3.178.093	2.578.733	2.263.863
A plazo	4.306.947	3.800.671	3.445.634
Otros débitos	292.270	296.831	339.451
A la vista	---	---	---
A plazo	292.270	296.831	339.451
	<u>7.777.310</u>	<u>6.676.235</u>	<u>6.048.948</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	800.000	495.480
Pagarés y otros valores	1.121.954	732.276	319.151
	<u>2.121.954</u>	<u>1.532.276</u>	<u>814.631</u>
OTROS PASIVOS	<u>146.431</u>	<u>168.064</u>	<u>193.151</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>67.957</u>	<u>57.081</u>	<u>45.123</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas	45.521	48.385	53.464
Provisión para impuestos	16.077	12.207	12.457
Otras provisiones	38.880	28.226	15.561
	<u>100.478</u>	<u>88.818</u>	<u>81.482</u>
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
Del Grupo	79.104	61.690	83.653
De minoritarios	1.266	1.752	-515
	<u>80.370</u>	<u>63.442</u>	<u>83.138</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>588.360</u>	<u>288.390</u>	<u>180.000</u>
INTERESES MINORITARIOS	<u>83.087</u>	<u>27.516</u>	<u>28.926</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>65.421</u>	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN.	<u>213.750</u>	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS	<u>470.045</u>	<u>438.402</u>	<u>405.921</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global y proporcional	18.766	18.025	19.994
Por puesta en equivalencia.	71.252	60.207	48.401
Por diferencias de conversión.	---	---	6
	<u>90.018</u>	<u>78.232</u>	<u>68.401</u>
TOTAL PASIVO	<u>13.708.626</u>	<u>10.428.969</u>	<u>8.890.159</u>

**5.2.2 Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo de los tres últimos ejercicios contables**

	Miles de euros		
	2004	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	527.380	431.516	456.148
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(186.978)	(145.241)	(187.498)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE			
De acciones y otros títulos de renta variable	2.022	2.313	1.956
De participaciones	6.135	7.882	5.981
De participaciones en el Grupo	1.352	1.591	5.003
	9.509	11.786	12.940
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	349.911	298.061	281.590
COMISIONES PERCIBIDAS	118.252	109.893	94.615
COMISIONES PAGADAS	(23.393)	(21.227)	(19.974)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	7.075	3.834	(6.572)
MARGEN ORDINARIO	451.845	390.561	349.659
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.540	6.620	5.824
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN			
De personal	(164.412)	(153.472)	(148.240)
Otros gastos administrativos	(65.290)	(62.917)	(66.646)
	(229.702)	(216.389)	(214.886)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(24.962)	(23.871)	(20.566)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.044)	(3.646)	(3.866)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	199.677	153.275	116.165
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	37.112	27.508	20.237
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(6.131)	(4.058)	(1.427)
Corrección de valor por cobro de dividendos	(7.487)	(9.473)	(10.984)
	23.494	13.977	7.826
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(3.311)	(7.692)	(3.830)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO			
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades por integración global y proporcional	---	2.312	---
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	5.474	3.584	11.984
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	580	1.649	---
	6.054	7.545	11.984
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO			
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	---	---	-65
	0	---	-65
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(97.573)	(69.090)	(47.117)
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	---	---	(2.421)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	25.767	13.963	15.821
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(28.997)	(22.450)	(14.286)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.111	89.528	84.077
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(44.741)	(26.086)	(939)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO			
Resultado atribuido a la minoría.	1.266	1.752	(515)
Resultado atribuido al grupo	79.104	61.690	83.653
	80.370	63.442	83.138

**5.2.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables**

	Miles de euros		
	2004	2003	2002
ORÍGENES DE FONDOS			
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:			
- Beneficio neto del ejercicio	80.370	63.442	83.138
- Amortizaciones	24.962	23.871	20.566
- Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	103.964	73.768	57.276
- Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	1.718	(1.912)	7.126
- Dotación al fondo de pensiones interno	12.009	3.050	---
- Dotación neta a otros fondos específicos	5.276	4.629	2.865
- Amortización del Fondo de comercio de consolidación	3.311	7.692	3.830
- Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	---	---	514
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(1.894)	(3.803)	(6.524)
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(6.054)	(7.545)	(12.049)
- Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia	(23.494)	(20.790)	18.810
Suma	200.168	142.402	175.552
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL:			
- Reservas de consolidación	211.713	3.836	(17.111)
- Venta de acciones propias	1.017	6.728	3.131
- Intereses minoritarios	53.819	(895)	601
Suma	266.549	9.669	-13.379
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	578.081	1.321	---
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	37.159	291.678	981.777
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	---	13.915	---
ACREEDORES (incremento neto)	1.101.075	627.287	173.194
EMPRÉSTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS (incremento neto)	889.648	826.035	223.555
TOTAL ORÍGENES	3.072.680	1.912.307	1.540.699
APLICACIONES DE FONDOS			
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA			
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	2.948.830	1.857.052	747.148
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	11.068	---	442
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	13.721	1.151	50.931
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	99.061	54.104	66.619
TOTAL APLICACIONES	3.072.680	1.912.307	1.540.699



5.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados

5.3.1. Principios de Consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación total del Banco, directa más indirecta, sea igual o superior al 50%, o bien en las que ejerza la dirección efectiva disponiendo de la mayoría de los derechos de voto en el órgano de administración.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades del Grupo consolidables; el método de integración proporcional para las sociedades del Grupo consolidables por su actividad respecto de las que no existe una relación de control pero que se gestionan conjuntamente con una o varias sociedades ajenas al Grupo; y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades del Grupo no consolidables y las empresas asociadas, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 de Banco de España. Se han realizado, con carácter previo, determinados ajustes con objeto de homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los utilizados por el Banco. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación, excepto las relacionadas con las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional en la parte no incorporada en el proceso de consolidación.

Los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras se han convertido a euros siguiendo el método del tipo de cambio de cierre, de acuerdo con el cual los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros utilizando el tipo de cambio de cierre del ejercicio, las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio y los fondos propios al tipo de cambio histórico. La diferencia existente entre el activo y el pasivo, convertidos a euros tal como se ha descrito, figura en el epígrafe “Pérdidas en sociedades consolidadas - Por diferencias de conversión” de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las restantes sociedades participadas, es decir, aquéllas en las que la participación no tiene carácter de permanencia a largo plazo, se han valorado de acuerdo con los criterios de valoración en dos categorías de cartera de valores: cartera de inversión ordinaria y cartera de negociación.

Los valores incluidos en la cartera de inversión ordinaria se registran en los balances de situación consolidados adjuntos al precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable o a su valor de mercado al cierre del ejercicio, si fuese menor, determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.
- Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible (en algunos casos



no auditado). En la valoración de estas participaciones se ha utilizado el criterio de considerar la fracción del neto patrimonial de la empresa participada correspondiente al porcentaje de participación, corregida en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que aún perduren, con el límite del precio de adquisición.

5.3.2. Comparación de la información

La normativa contable publicada durante los ejercicios 2004, 2003 y 2002 no presenta modificaciones significativas en lo que respecta a la presentación de las cuentas anuales consolidadas.

5.3.3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Para la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptadas. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las Cuentas Anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

En la preparación de las Cuentas Anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

a) Fondo de Comercio de Consolidación

Las diferencias activas entre el coste de las participaciones en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas, en la fecha de la primera consolidación, se han registrado como fondo de comercio de consolidación. Estas diferencias se amortizan por el Grupo linealmente en un plazo de cinco años.

A 31 de diciembre de 2004 el Fondo de comercio de consolidación estaba totalmente amortizado.

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

	Miles de euros	
	2003	2002
Mindanao, S.A.	384	431
Inver-alia, S.L.	---	2.627
Unión Fenosa, S.A.	2.779	4.482
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	3.287	5.794
Hullas del Coto Cortés, S.A.	491	279
Otras sociedades	41	1.467
TOTAL	6.982	15.080



El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2004, 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	6.982	15.080	18.712
· Adiciones	---	886	1.744
· Retiros	(3.671)	(1.292)	(1.546)
· Amortizaciones	(3.311)	(7.692)	(3.830)
Saldo al cierre del ejercicio	---	6.982	15.080

Durante los ejercicios 2004 y 2003 se ha procedido a amortizar anticipadamente aquellos fondos de comercio sobre los que existían dudas razonables acerca de su recuperabilidad futura.. Así, en el ejercicio 2003 se procedió a amortizar anticipadamente los fondos de comercio de las sociedades Inveralia, S.L, por importe de 1.894 miles de euros y Grupo La Toja Hoteles, S.L., por importe de 1.809 miles de euros.

c) Compromisos por Pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (salvo para el personal contratado a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

El Banco mantiene asimismo obligaciones con los empleados prejubilados derivadas de los contratos individuales suscritos con los mismos.

La totalidad de los compromisos por pensiones del Banco con sus empleados, activos y pasivos, y sus beneficiarios, así como los compromisos con prejubilados desde la fecha de jubilación efectiva, reconocidos en Convenio Colectivo o norma similar, quedaron exteriorizados desde el ejercicio 2002. En la exteriorización se han empleado dos tipos de instrumentos: plan de pensiones y contratos de seguros adaptados a los términos del Real Decreto 1588/1999, transfiriendo todos los riesgos financieros y actuariales derivados de los mismos a entidades legalmente autorizadas para gestionar dichos riesgos.



CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR



VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la Sociedad

6.1.1. Miembros del órgano de administración

Con arreglo al artículo 21º del texto vigente de sus Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de BANCO PASTOR estará formado por un mínimo de cuatro (4) miembros y un máximo de quince (15), correspondiendo a la Junta General de Accionistas determinar, dentro de estos límites, el número de los que han de formarlo.

El Consejo de Administración de BANCO PASTOR está actualmente compuesto por nueve (9) miembros, de los cuales tres (3) son consejeros ejecutivos. Entre paréntesis se incluye el año desde el que forman parte del Consejo de Administración de BANCO PASTOR.

A tenor del criterio establecido por la Circular 1/2004 de la CNMV, de 17 de marzo de 2004, los consejeros pueden ser ejecutivos y externos.

“Son Consejeros ejecutivos los que poseen funciones ejecutivas o directivas en la sociedad o en alguna de sus sociedades participadas y, en todo caso, los que mantengan una relación contractual laboral, mercantil o de otra índole con la sociedad distinta de su condición de Consejero. También son consejeros ejecutivos quienes tengan alguna capacidad de decisión en relación con algún ámbito de actuación de la sociedad, o del grupo, mediante delegación o apoderamiento estable, conferido por el Consejo de Administración o por la Sociedad, respectivamente.

Los Consejeros externos pueden ser:

Consejeros Dominicales: dentro de esta categoría se incluirán los siguientes supuestos:

a) cuando el Consejero haya sido nombrado por el titular de la participación significativa o una entidad perteneciente a su mismo grupo en ejercicio de su derecho de representación proporcional; b) cuando los nombrados sean Consejeros, Altos Directivos, empleados o prestadores no ocasionales de servicios al titular de la participación significativa o sociedades pertenecientes a su mismo grupo; c) cuando para el acuerdo de nombramiento hayan sido necesarios los votos a favor emitidos por el titular de la participación significativa o por sociedades pertenecientes a su mismo grupo, o por los miembros del órgano de Administración designados con anterioridad por dicho titular; d) cuando el titular de la participación significativa de que se trate o una sociedad perteneciente a su grupo, sea el propio Consejero; e) cuando en la documentación societaria en que conste el nombramiento el titular de la participación significativa asuma que el Consejero ha sido designado por dicho titular, o que lo representa o que es Consejero Dominical por su relación con aquel.”

- “Consejeros Independientes, se entenderá por tales a los Consejeros de reconocido prestigio profesional que puedan aportar su experiencia y conocimientos al Gobierno Corporativo y que, no siendo ni ejecutivos ni



dominicales, resulten elegidos como tales y reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterios.”

- Simplemente externos: en los demás casos, es decir, cuando no sean ni dominicales ni independientes.

Así, en el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A.:

1. Son Consejeros ejecutivos: D. José María Arias Mosquera, D. Fulgencio García Cuéllar y D. Miguel Sanmartín Losada.
2. Son Consejeros independientes: D. Marcial Campos Calvo-Sotelo y D. José Luis Vázquez Mariño.
3. Son Consejeros Dominicales: Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, D. Vicente Arias Mosquera. (*)
4. Son Consejeros simplemente externos: D. Ramón Linares Martín de Rosales y D. Alfonso Porras del Corral.

No existen miembros del Consejo de Administración elegidos en condición de representantes de Accionistas significativos, ni por la Junta General de Accionistas, ni por el sistema proporcional del art. 137 de la Ley de Sociedades Anónimas, ni en virtud de pactos parasociales.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente de Honor

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa . (Consejero: 07.06.1969. Presidente: 01.04.1971. Presidente de Honor: 27.09.2001). Dominical.

Presidente

D. José María Arias Mosquera (Consejero: 28.06.1988. Presidente: 27.09.2001). Ejecutivo

Vicepresidente y Consejero Delegado

D. Fulgencio García Cuéllar (Consejero: 31.10.2002. Vicepresidente y Consejero Delegado: 31.10.2002). Ejecutivo.

Vicepresidente

D. Vicente Arias Mosquera (Consejero:22.08.1975. Vicepresidente: 18.12.2003). Dominical.

(*) Son Dominicales, según el criterio b) establecido al respecto por la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la C.N.M.V., por su condición de Presidente y Secretario, respectivamente, de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.



Vicepresidente

D. Ramón Linares Martín de Rosales (Consejero: 09.01.1973). Externo.

Vocales

D. Alfonso Porras del Corral (18.01.1978). Externo.

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo (27.06.2002). Independiente.

D. José Luis Vázquez Mariño (27.06.2002). Independiente.

Secretario Consejero

D. Miguel Sanmartín Losada (25.04.1996). Ejecutivo.

Gobierno Corporativo:

Desde el 25 de agosto de 1988, y atendiendo a las corrientes de Gobierno Corporativo que ya venían incidiendo en España, el Consejo de Administración de Banco Pastor, se dotó de una Comisión de Control y Auditoría y un Comité de Dirección, si bien, sin estructurarlo en un Reglamento propio del Consejo.

El 2 de mayo de 2002, el Consejo de Administración, atendiendo a las recomendaciones de la llamada Comisión Olivencia, aprobó un Reglamento Interno del propio Consejo, articulando en el seno del mismo las ya existentes Comisiones de Control y Auditoría y Comité de Dirección, y creando una tercera, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Dicho Reglamento fue objeto de modificaciones posteriores, en fechas de 20 de junio y 26 de septiembre de 2002, creándose en esta última, una Comisión Delegada del Consejo.

En fecha 10 de abril de 2003, con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 47 de la Ley 4/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Consejo de Administración acordó modificar el artículo 30 de los Estatutos Sociales, a fin de dar carácter estatutario a la Comisión de Control y Auditoría, y dotar a ésta de las competencias y demás requisitos exigidos por la citada Ley.

En fecha 26 de febrero de 2004, el Consejo aprobó una nueva modificación de su Reglamento Interno para adaptarlo a las exigencias tanto de la mencionada Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, como a las de la Ley 26/2003, de 17 de julio, de Modificación de la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, o Ley de Transparencia, así como a las recomendaciones del Informe Aldama, desarrollando las competencias y normas de funcionamiento de todas sus Comisiones y, de forma específica, las de la Comisión de Control y Auditoría, así como asignando a la página web del Banco, que ya venía existiendo con anterioridad, las funciones de publicidad que exigen las normas de Transparencia.



Asimismo en la citada fecha de 26 de febrero de 2004, y atendiendo a lo dispuesto en la antes mencionada Ley de Transparencia y Orden ECO de 26 de diciembre de 2003, de desarrollo de la misma, el Consejo de Administración del Banco aprobó un Informe de Gobierno Corporativo y un Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, así como una proforma de Reglamento de la Junta General de Accionistas a someter a aprobación de la Junta General a celebrar el día 21 de abril del mismo año, que fue comunicado como Hecho Relevante y recibido por la CNMV el día 10 de marzo de 2004.

En la fecha ya citada de 21 de abril de 2004, la Junta General de Accionistas aprobó el Reglamento de su propio funcionamiento, y tuvo conocimiento tanto del Reglamento Interno del Consejo de Administración y sus Comisiones, cuanto del Informe de Gobierno Corporativo y del Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría. Dichos documentos fueron incorporados a la página web del Banco el 21 de abril de 2004.

La misma Junta de 21 de abril de 2004, aprobó la modificación del artículo 30 de los Estatutos Sociales, con el fin de adaptarlo a lo estipulado por la Ley de Reforma del Sistema Financiero.

Igualmente, y con el fin de adaptarlos a lo dispuesto por la Ley 26/2003 de 17 de julio, la Junta mencionada aprobó la modificación de los artículos 14, 16, 18, 19, 21 y 22 de los Estatutos Sociales.

Actualmente, el Consejo de Administración se estructura en el Pleno, la Comisión Delegada, la Comisión de Control y Auditoría, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Dirección.

En cuanto al grado de cumplimiento de las recomendaciones relativas al Código de Buen Gobierno, según resulta de la redacción definitiva del Reglamento Interno del Consejo y de sus Comisiones i) se cumplen totalmente las recomendaciones 1, 2, 3, 4 a 14 y 16 a 22, ii) se cumple parcialmente la recomendación 15, relativa a la remuneración del Consejo de Administración, ya que actualmente las remuneraciones y demás prestaciones de los miembros del Consejo de Administración se publican globalmente con arreglo a la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre, y iii) no se cumple la relativa al límite de edad para el desempeño del cargo de Consejero ya que los Estatutos del Banco no tienen tal límite para el desempeño de dicho cargo y, además, éste ya no se recoge en las recomendaciones del Informe Aldama.

La composición de las Comisiones es la siguiente:

COMISION DELEGADA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

A) MIEMBROS

Don José María Arias Mosquera, Ejecutivo.

Don Vicente Arias Mosquera. Dominical.

Don Fulgencio García Cuéllar, Ejecutivo.

Don Alfonso Porras del Corral, Externo.



Don José Luis Vázquez Mariño, Independiente.

Don Marcial Campos Calvo-Sotelo, Independiente

D. Miguel Sanmartín Losada, Ejecutivo.

B) FUNCIONES

Las facultades delegadas en ella son:

- (i) llevar la firma social,
- (ii) fijar los deberes, derechos, atribuciones, sueldos, gratificaciones, condiciones de ingreso, ascenso, traslado, cese, jubilación, licencias, premios, sanciones, etc., del personal de la Sociedad, de cualquier clase que sea, a excepción del personal calificado como Alta Dirección, formando y modificando, cuando lo estimen conveniente, el Reglamento Interior de dicho personal y del Régimen de trabajo del mismo,
- (iii) el nombramiento, separación y cese de todo el personal de cualquier clase que sea, ya fijo o eventual, a excepción del personal calificado como de Alta Dirección,
- (iv) la creación o supresión o traslado de Sucursales y Agencias,
- (v) fijar las condiciones generales de los descuentos, préstamos, depósitos en garantía y, en general, de todas las operaciones de la Sociedad,
- (vi) resolver sobre la suscripción y adquisición, venta, compra, cambio de efectos públicos; de acciones y obligaciones; apertura de créditos y cuentas, compromisos, sustituciones, reembolsos de fondos; constitución y cancelación de hipotecas y de fianzas y avales de todas clases,
- (vii) determinar el empleo de los capitales disponibles y la inversión de los fondos de reserva,
- (viii) adquirir, enajenar, pignorar y gravar de cualquier modo bienes muebles e inmuebles, derechos y acciones de cualquier clase, destinándolos a los fines que estimen más adecuados, comprometer en árbitros o amigables componedores y transigir todo género de cuestiones afectantes a aquellos,
- (ix) otorgar toda clase de contratos y cuantos documentos públicos y privados sean necesarios en el ejercicio de sus derechos,
- (x) fijar, provisionalmente, el dividendo activo que haya de darse a las acciones, y disponer anticipos a cuenta del mismo,
- (xi) pedir los dividendos pasivos en el momento que estimen oportuno, fijando los plazos y forma de pago,
- (xii) la plena representación de la Sociedad en todos los órdenes y ante Autoridades, Tribunales, Centros, Organismos, personas o entidades públicas o privadas de cualquier clase, grado o categoría,
- (xiii) nombrar apoderados de la Sociedad, confiriéndoles las atribuciones que juzguen convenientes y



- (xiv) decidir sobre el ejercicio ante los Jueces y Tribunales de la jurisdicción ordinaria o de las especiales y ante las Autoridades, Centros, Organismos, dependencias y Oficinas de toda clase de la Administración Central, Provincial y Municipal, de los derechos, acciones o excepciones que asistan a la Sociedad; desistir de ello; interponer toda clase de recursos, así ordinarios como extraordinarios, incluso los de casación y revisión y desistir de los mismos otorgando para todo ello a Procuradores u otras personas los poderes, mandatos o representaciones que sean necesarios y con las facultades que para ello se precisen. Esta Comisión se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente, Don José María Arias Mosquera.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

El Consejo, bien en Pleno, bien, en su caso, en la Comisión Delegada, se reunirá a iniciativa del Presidente, ordinariamente, una vez al mes y, en todo caso, cuando aquél lo estime oportuno para el buen funcionamiento de la Sociedad..

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

Ejercicio 2004: 4 reuniones de la Comisión Delegada y 9 del Consejo pleno.
Ejercicio 2005: 3 reuniones del Consejo pleno. (Dato hasta el 15.03.05)

COMISION DE CONTROL Y AUDITORIA

A) MIEMBROS

Presidente: Don José Luis Vázquez Mariño, Independiente

Vocal: Don Ramón Linares Martín de Rosales, Externo,

Vocal: Don Marcial Campos Calvo-Sotelo, Independiente,

Vocal Secretario: Don Miguel Sanmartín Losada, Ejecutivo.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

1. Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas externos a los que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas; recibir y analizar la información de los auditores externos, sobre aquéllas cuestiones que puedan poner en riesgo la



independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las normas técnicas de Auditoría.

3. Supervisar y conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno del Banco.
4. Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.
5. Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los mercados de valores, así como de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales.
6. Informar el desarrollo normativo y el nombramiento o sustitución del Responsable del Area de Auditoría Interna del Banco, así como supervisar los servicios de dicha auditoría interna, analizar y evaluar sus informes, y vigilar el correcto cumplimiento de las opiniones y observaciones formuladas por la misma.
7. Supervisar la información que se facilita al Mercado de Valores.

La Comisión podrá obtener cuanta información o documentación estime necesaria para el desarrollo de sus funciones, así como interesar la asistencia de auditores, asesores, consultores o cualesquiera otros profesionales propios del Banco o independientes. Podrá, asimismo, contratar los servicios de tales profesionales, en las condiciones que estime pertinentes. Asimismo, la Comisión podrá requerir, a efectos de lo dispuesto en la competencia señalada con el número 2 anterior, la comparecencia de los Auditores externos a fin de emitir y analizar su informe sobre las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, así como sobre los resultados trimestrales, tanto del Banco como de su Grupo.

Sin perjuicio de las competencias anteriormente descritas, la Comisión de Control y Auditoría estudiará cualquier otro asunto que le sea sometido por el pleno del Consejo o por su Presidente.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

Trimestralmente y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque.

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

Ejercicio 2004: 6 reuniones.

Ejercicio 2005: 3 reuniones. (Dato hasta el 15.03.05)



COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

A) MIEMBROS

Presidente: D. Marcial Campos Calvo-Sotelo, independiente

Vocal: Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago. Dominical.

Vocal: D. Ramón Linares Martín de Rosales, Externo,

Vocal: D. José Luis Vázquez Mariño, independiente

Vocal Secretario: D. Miguel Sanmartín Losada, ejecutivo.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

1. Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y para la selección de candidatos.
2. Examinar y elevar al Consejo las propuestas de nombramiento, reelección y cese de Consejeros, tanto en el caso de la propuesta que el Consejo haga a la Junta General de Accionistas, como en el caso de nombramiento por cooptación por el propio Consejo.
3. Proponer al Consejo la composición de las Comisiones del mismo.
4. Examinar y elevar al Consejo las propuestas de nombramientos y ceses de Altos directivos.
5. Establecer y elevar al Consejo las políticas de retribución de Consejeros y de Consejeros ejecutivos, así como la cuantía de las mismas en cada año.
6. Conocer y revisar las políticas y programas de retribución de altos directivos y la forma en que están aplicándose, velando por su adecuación y rendimientos.
7. Informar en relación con las cuestiones que puedan implicar conflictos de intereses.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

Una vez al año y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque.

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

Ejercicio 2004: 4 reuniones

Ejercicio 2005: 2 reuniones.. (Dato hasta el 15.03.05)



COMITÉ DE DIRECCION

A) MIEMBROS

D. José María Arias Mosquera, Ejecutivo

D. Fulgencio García Cuéllar, Ejecutivo

D. Fernando Díaz Fernández, Director General

D. Jorge Gost Gijón, Director General

Dña. Gloria Hernández García, Directora General

Dña. Yolanda García Cagiao, Subdirectora General

D. José Ramón Alvarez Fernández, Director del Area de Concesión de Riesgos.

D. José Manuel Saenz García, Interventor General

Dña. Susana Quintás Veloso, Directora de Planificación y Control de Gestión.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

1. Elevar al Consejo de Administración propuestas sobre la política empresarial del banco, con determinación de las estrategias de la misma.
2. Acordar la concesión de créditos e inversiones, así como las demás operaciones propias del negocio social, siguiendo las instrucciones y directrices que imparte el Consejo de Administración.
3. Crear, en su seno, los subcomités que estime pertinentes, dando cuenta en cada caso al Consejo de Administración.
4. Cualquier otra función que el Consejo de Administración le encomiende.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

Mensualmente y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque.

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

Ejercicio 2004: 12 reuniones.

Ejercicio 2005: 3 reuniones. (Dato hasta el 15.03.05)



6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de Banco Pastor al nivel más elevado

La gestión del BANCO PASTOR al nivel más elevado se ejerce por el Consejo de Administración, el Presidente Ejecutivo, el Consejero Delegado y la Comisión Delegada del Consejo.

A nivel directivo la gestión del BANCO PASTOR se ejerce por D. Jorge Gost Gijón, Director General Comercial, D. Fernando Díaz Fernández, Director General de Riesgos, D^a. Gloria Hernández García, Directora General Financiera, D. Rafael Botas Díaz, Subdirector General y D^a. Yolanda García Cagiao, Subdirectora General.

6.1.3. Socios fundadores de la sociedad

No existen.

6.2. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición

El siguiente cuadro recoge la participación directa, indirecta y representada, a la fecha del registro del presente folleto, de quienes son miembros del Consejo de Administración de BANCO PASTOR y, en general, de aquellas personas que asumen la gestión de BANCO PASTOR al nivel más elevado.

ACCIONES DE BANCO PASTOR				
PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE CONSEJEROS AL 11/04/2005				
Nombre y apellidos	Directas	Indirectas	Representadas	%
D ^a . Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa	69.594			0,106%
D. Vicente Arias Mosquera	29.262			0,045%
D. Ramón Linares Martín de Rosales Dña. Encarnación Morera Espinosa	10.626	1.648		0,019%
D. Alfonso Porras del Corral Dña. María de los Angeles López Ruiz	10.557	1.804		0,019%
D. José María Arias Mosquera (*) Dña. Carmen Arias Romero D Joaquín Arias Romero	41.183	1.606 1092	24.874.846	45,707%
D. Miguel Sanmartín Losada	1.800			0,003%
D. José Luis Vázquez Mariño	7.674			0,012%
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	2.795			0,004%
D. Fulgencio García Cuéllar	4.116			0,006%
TOTAL	177.607	6.150	24.874.846	45,921%
TOTAL SIN TENER EN CUENTA LAS ACCIONES DE LA FUNDACIÓN REPRESENTADAS EN LA ULTIMA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS (*)				0,281%

(*) En la columna "Representadas" figuran las acciones de la Fundación Pedro Barrié de la Maza representadas en la última Junta General de Accionistas por D. José María Arias Mosquera.

NOTA - No existen participaciones a través de Sociedades



La participación directa e indirecta de los Altos Directivos de la sociedad es de 4.479 acciones lo que supone el 0,007% del capital social.

Las acciones representadas por el Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de 21 de abril de 2004, fueron 35.821.019 lo que supone el 65,705% del capital social de Banco Pastor.

6.2.1. Actividades de estas personas al margen de las desarrolladas en Banco Pastor

A continuación se mencionan las actividades desarrolladas por los consejeros de BANCO PASTOR al margen de sus tareas en el propio banco y, exclusivamente, en aquellos supuestos en que estas actividades son relevantes.

D. José María Arias Mosquera, Consejero y Vicesecretario de Hullas del Coto Cortés, S.A.; Vicepresidente de Unión Eléctrica Fenosa, S.A. y Vicepresidente de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago: Presidenta de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.

D. Vicente Arias Mosquera: Presidente de Inversiones Ibersuizas, S.A. y Secretario de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.

D. Fulgencio García Cuéllar: Presidente de Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.

D. Ramón Linares Martín de Rosales: No lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en Banco Pastor.

D. Alfonso Porras del Corral: Consejero de Hullas del Coto Cortés, S.A. y Consejero de Unión Eléctrica Fenosa, S.A.

D. Miguel Sanmartín Losada. Vocal de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo no lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en Banco Pastor.

D. José Luis Vázquez Mariño: Consejero de La Voz de Galicia, S.A.

6.2.2. Participación de los Administradores y Altos Directivos en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Ningún miembro del Consejo de Administración ni ningún alto directivo del Banco, ni ninguna persona representada por un Consejero o directivo, ni ninguna entidad donde sean Consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad.

El Reglamento del Consejo de Administración y sus Comisiones establece las normas éticas que regulan aquellas situaciones en que pudiesen existir conflictos de



interés entre los Consejeros, altos directivos y sus personas vinculadas y Banco Pastor, S.A.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los Administradores y Altos Directivos en el último ejercicio, cualquiera que sea su causa.

El artículo 23 de los Estatutos Sociales de Banco Pastor, S.A., en su párrafo segundo, establece que sin perjuicio de las dietas de asistencia, la retribución del Consejo de Administración consistirá en una participación de un 5% de las ganancias, que solo podrá ser retraída de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de la Reserva Legal y de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un Dividendo del 4%, o el tipo más alto que los Estatutos establezcan. No obstante, el propio Consejo podrá acordar reducir dicha participación en los ejercicios que así lo estime oportuno, así como distribuir entre los Consejeros la cantidad indicada, en la forma y cuantía que acuerde.

La remuneración global percibida del Banco Pastor, S.A. por el Consejo de Administración comprendiendo en la misma el importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas en el curso de cada ejercicio fue la siguiente:

Ejercicio 2003: 2.283 miles de euros, de los que 1.513 se corresponden con sueldos y salarios de los Consejeros ejecutivos y 410 miles de euros son dietas y 360 miles de euros son otras remuneraciones por su condición de consejeros.

Ejercicio 2004: 2.003 miles de euros, de los que 1.247 se corresponden con sueldos y salarios de los Consejeros ejecutivos y 396 miles de euros son dietas y 360 miles de euros son otras remuneraciones derivadas de su condición de consejeros.

Ejercicio 2005 (Hasta fin de febrero): 385 miles de euros, de los que 317 se corresponden con sueldos y salarios de los Consejeros ejecutivos y 68 miles de euros son dietas no existiendo importe por otras remuneraciones por su condición de consejeros.

La remuneración percibida por los consejeros de Banco Pastor, por parte de otras empresas del Grupo Banco Pastor que se compone únicamente de dietas y otras remuneraciones, no existiendo remuneración salarial en ninguno de los ejercicios, es la siguiente :

Ejercicio 2003: 179 miles de euros

Ejercicio 2004: 102 miles de euros.

Ejercicio 2005 (Hasta fin de febrero): 2 miles de euros.

La remuneración global percibida de Banco Pastor, S.A. por los Altos Directivos (Directores Generales y Subdirectores Generales), comprendiendo en la misma el importe de los sueldos y salarios, no existiendo retribución mediante dietas y otras remuneraciones, fue la siguiente:

Ejercicio 2003: 938 miles de euros

Ejercicio 2004: 1.025 miles de euros

Ejercicio 2005 (Hasta fin de febrero): 130 miles de euros



No se ha percibido en los ejercicios 2003, 2004 y hasta febrero del año 2005 ninguna remuneración de las Empresas del Grupo por los Altos Directivos, derivada de su condición de consejeros en las empresas del Grupo.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materias de pensiones y seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración y directivos actuales y sus antecesores.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones para con los miembros del Consejo de Administración del Banco, tanto por su condición de empleados como de Consejeros, activos o jubilados, ascendía a 31.12.2004 a 18.891 miles de Euros (4.595 miles de Euros correspondían a Consejeros Ejecutivos y 14.296 miles de Euros a Consejeros no ejecutivos). De la totalidad de Consejeros, 7 se encontraban en activo a dicha fecha y 3 jubilados. La cifra mencionada anteriormente incluye el coste de prejubilaciones de miembros del Consejo de Administración realizadas en 2003 por importe de 2.342 miles de Euros cubierto con fondos internos. Los compromisos en materia de pensiones con los miembros del Consejo de Administración ascendían a 18.371 miles de Euros a 31.12.2003 (2.569 miles de Euros correspondían a Consejeros Ejecutivos y 15.802 miles de Euros a Consejeros no Ejecutivos). y a 13.303 miles de Euros a 31.12.2002 (4.113 miles de Euros correspondían a Consejeros Ejecutivos y 9.190 miles de Euros a Consejeros no Ejecutivos). A 31.12.2003 y 31.12.2002, 7 consejeros se encontraban en activo y 4 jubilados.

En relación con los altos directivos, (Directores y Subdirectores Generales), actuales y anteriores las obligaciones contraídas en materia de pensiones ascendían a 31.12.2004 a 7.821 miles de Euros (4 directivos en activo y 3 directivos jubilados), siendo estos compromisos exclusivos de la matriz. Estos compromisos alcanzaban en 2003 y 2002 las cifras de 7.071 y 5.550 miles de Euros respectivamente, (4 directivos en activo y 3 directivos jubilados).

Obligaciones contraídas por pensiones (miles de Euros)

	2004	2003	2002
Consejeros Ejecutivos	4.595	2.569	4.113
Consejeros no Ejecutivos	14.296	15.802	9.190
Total Consejo de Administración	18.891	18.371	13.303
Altos directivos	7.821	7.071	5.550
Total	26.712	25.442	18.853

Las primas satisfechas para cubrir los compromisos por pensiones por obligaciones contraídas con el Consejo de Administración, ascendieron a 3.520 miles de Euros en 2004 (1.871 miles de Euros correspondieron a Consejeros Ejecutivos y 1.649 miles de Euros a Consejeros no ejecutivos), 4.909 miles de Euros (537 miles de Euros de Consejeros Ejecutivos y 4.372 miles de Euros de Consejeros no ejecutivos) en 2003 y 448 miles de Euros (57 miles de Euros de Consejeros Ejecutivos y 391 miles de Euros de Consejeros no Ejecutivos) en 2002. La importante variación entre el año



2003 y el 2002 corresponde al concepto de prejubilaciones de consejeros no ejecutivos.

En relación con los miembros de la Alta Dirección (Directores Generales y Subdirectores Generales), las primas destinadas a satisfacer compromisos por pensiones, alcanzaron 174 miles de Euros en el año 2004 y 1.972 miles de euros en el ejercicio 2003 no realizándose pago alguno por este concepto en el ejercicio 2002.

Primas satisfechas por pensiones (miles de Euros)

	2004	2003	2002
Consejeros Ejecutivos	1.871	537	57
Consejeros no Ejecutivos	1.649	4.372	391
Total Consejo de Administración	3.520	4.909	448
Altos directivos	174	1.972	0
Total	3.694	6.881	448

Durante el ejercicio 2004 se han satisfecho primas por seguros de vida correspondientes a miembros del Consejo de Administración del Banco por importe de 501 miles de euros. Las primas satisfechas por este Concepto para la Alta Dirección, ascendieron a 6,4 miles de Euros.

Todos estos conceptos han sido satisfechos exclusivamente por la matriz y no se ha satisfecho ningún importe por las entidades del Grupo.

6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el Banco a favor de las mencionadas personas.

El importe de los créditos y garantías concedidas por el Banco a 31.12.2004 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 1.227 miles de Euros, de los que 277 miles de Euros corresponden a Consejeros Ejecutivos y 950 miles de Euros a Consejeros no ejecutivos. Los tipos de interés aplicados oscilan entre el Euribor y Euribor +0,5%. El importe de estos créditos y garantías alcanzaba 1.351 miles de Euros en 2003 de los que 290 miles de euros, correspondían a Consejeros Ejecutivos y 1.061 miles de Euros a Consejeros no Ejecutivos, con tipos de interés que oscilaban entre el 2,25% y el 2,88%.

Los préstamos concedidos a altos directivos del Banco ascendían a 31.12.2004 a 433 miles de Euros, oscilando el tipo de interés aplicado entre el Euribor y Euribor +0,5%. A 31.12.2003 esta cifra alcanzaba 17 miles de Euros, siendo el tipo de interés aplicado del 2,45%.

Préstamos y garantías concedidas (miles de Euros)

	2004	2003
Consejeros ejecutivos	277	1.351
Consejeros no ejecutivos	950	290
Total Consejo	1.227	1.061
Altos directivos	433	17
Total	1.660	1.078



6.2.6. Actividades de los Administradores y Altos Directivos que ejerzan fuera de la Sociedad cuando estas actividades sean significativas en relación con la misma.

En el apartado 6.2 anterior se relacionan las actividades desarrolladas por los Consejeros del Banco, al margen de sus tareas en el propio Banco.

De los altos directivos del Banco únicamente desarrolla actividades al margen de su propio cargo D. FERNANDO DIAZ FERNANDEZ, como Consejero de INESGA, Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.; Consejero de Acción de Cobro, S.A. y Consejero de Aurica XXI, S.G.R., S.A en nombre y representación del Banco.

6.3. Personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la Sociedad.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza al 31 de diciembre de 2004 es titular del 40,710% del Capital Social del Banco.

6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones de Banco Pastor gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas General y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 1503 acciones para poder asistir a las Juntas Generales, si bien admiten la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido y nombrar representante.

6.5. Participaciones significativas en el Capital de la Sociedad a que se refiere el R.D. 377/1991 de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.

A 31 de diciembre de 2004 las participaciones en el Capital de Banco Pastor superiores al 5% de su Capital Social eran las siguientes:

FUNDACION PEDRO BARRIE DE LA MAZA, 40,710% , 26.633.310 acciones.

CORPORACION CAIXA GALICIA, S.A¹, 5,010% , 3.275.542 acciones

STATE STREET BANK AND TRUST CO., 5,120% , 3.349.636 acciones.

¹ Titular indirecto: Caixa Galicia



INVERGESTION², 5,000% , 3.271.071 acciones.

6.6 Distribución estructural del accionariado de Banco Pastor, S.A.

La distribución del accionariado a 31.12.2004 se refleja en el siguiente cuadro:

<u>TITULOS TRAMOS</u>	<u>NUM. ACCIONISTAS</u>	<u>NUM. DE ACCIONES</u>
De 1 a 300	64.860	4.142.359
De 301 a 600	5.818	2.513.905
De 601 a 3.000	5.919	7.452.914
De 3.001 a 6.000	686	2.827.569
De 6.001 a 30.000	396	4.426.290
De 30.001 a 150.000	46	2.465.188
De 150.001 a 6.000.000	8	9.438.009
De 6.000.001 en adelante	2 ³	32.155.133
TOTAL	77.735	65.421.367

JUNTA GENERAL ACCIONISTAS 2004	ACCIONISTAS	CAPITAL REPRESENTADO	% ACCS.PRESEN TES Y REPRESENTAD AS
PRESENTES	100	6.789.980	15,93%
REPRESENTADOS	5.815	35.832.533	84,07%
TOTAL	5.915	42.622.513	78,18%

6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad.

No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco, que participen en las Deudas a largo plazo en más de un 20%.

6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad sean significativas.

No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

6.9. Esquemas de participación del personal en el Capital de la Sociedad.

Con motivo de la ampliación de capital acordada por el Consejo de Administración de 9 de septiembre de 2004, el Banco abrió una línea de crédito a empleados, con el fin de posibilitar la suscripción de acciones. Con independencia de ello Banco Pastor,

² Titular indirecto: Caja España

³ Fundación Pedro Barrié de la Maza y Corporación Caixa Galicia, S.A.



S.A. no mantiene en la actualidad una política generalizada de concesión de créditos a sus empleados para la adquisición de sus propias acciones.

Banco Pastor, S.A. no tiene establecido ningún sistema retributivo vinculado a las acciones del Banco.

6.10. Relación con los auditores de cuentas.

El importe de los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal ascendieron a un total de 333, 267 y 294 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, 2003 y 2002, respectivamente, de los que 253, 210 y 247 miles de euros, respectivamente, se incluyen dentro del epígrafe “Gastos generales de administración – Otros gastos administrativos”.

A nivel individual, es decir, honorarios relativos a los servicios prestados a Banco Pastor, S.A., ascienden a 165, 128 y 184 miles de euros correspondientes a los trabajos de auditoría de cuentas prestados durante 2004, 2003 y 2002.

Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron en 2004, 2003 y 2002 a 32, 50 y 90 miles de euros, respectivamente.

Respecto a los honorarios relativos a otros servicios profesionales, los prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante los ejercicios 2003 y 2002 a 23 y 36 miles de euros, respectivamente, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 112 y 80 miles de euros, respectivamente. En el año 2004 no se produjo este concepto.

A nivel individual, es decir, honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal a Banco Pastor, S.A., ascienden a 30 miles de euros en el ejercicio 2004 y a 36 miles de euros en el ejercicio 2002, no habiéndose realizado prestación de servicios distintos a la auditoría en el ejercicio 2003. Por otra parte, los prestados por otros auditores participantes, alcanzaron 80 miles de euros en el ejercicio 2002, no realizándose prestación de servicios en los años 2003 y 2004.

Tanto la prestación de servicios de auditoría como los de consultoría o asesoramiento han sido prestados por sociedades independientes, y sin ninguna vinculación intersocietaria, siendo Deloitte el auditor principal del Banco y de la mayoría de las empresas del Grupo.



CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR



VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

7.1 Evolución de las cifras de negocio y tendencias más recientes

Después del cierre del ejercicio 2004 la información más reciente y relevante del Grupo Banco Pastor disponible a fecha actual se refiere a la cuenta de resultados y balance del mes de enero de la matriz BANCO PASTOR, S.A.

El Resultado antes de impuestos se ha elevado a 10.072 miles de euros, con un crecimiento con respecto a enero 2004 de 4.489 miles de euros, un 80,4 % en términos relativos. El resultado después de impuestos ha alcanzado un montante de 6.547 miles de euros mejorando en 2.639 miles de euros, en términos relativos un 67,5 %, a su homónimo del año anterior.

Todos los márgenes intermedios han presentado unos crecimientos superiores a los obtenidos entre enero de 2004 y enero de 2003. Es destacable el comportamiento del margen de intermediación con un incremento del 22,7 % (12,8 % en enero del ejercicio precedente) y de las comisiones netas, con un aumento relativo del 20,7% (un 12,2 % el referente del pasado año). Se ha alcanzado así una variación interanual del margen ordinario del 22,3 %, la cual se compara muy favorablemente con la del 15,0 % registrada en enero de 2004.

El conjunto de los gastos generales de administración ha experimentado una variación del 9,8 %, siendo el crecimiento de los de personal de un 13,8 %, justificado por los 308 empleados en los que se incrementó, en términos netos, la plantilla del Banco Pastor respecto a la misma fecha del ejercicio precedente. Al 31 de enero de 2005, esta plantilla era de 3.325 empleados. Por su parte, a pesar de que el número de oficinas, 549 al 31 de enero del presente año, es superior en 42 a las existentes un año antes, los otros gastos administrativos se vieron reducidos en un -1,0 %.

Tras estos comportamientos, el margen de explotación, que ha totalizado en enero de 2005 un importe de 18.572 miles de euros, ha superado en 5.199 miles de euros (el 38,9%), al del mismo mes del año anterior, tasa esta última que había sido de un 33,2 % en enero de 2004.

A amortización y provisiones para insolvencias se han destinado en este primer mes del ejercicio 2005, una cifra de 8.071 miles de euros, esto es, 817 mil euros más que un año antes, lo que supone en tasa interanual un 11,3 %. Esta variación esta justificada en bastante más de su totalidad por el fondo estadístico, el cual se ve incrementado en 2.314 miles de euros, solo compensada en parte por las disminuciones del fondo genérico y del específico.

Después de destinar 531 mil euros a saneamiento de inmovilizaciones financieras y de registrar un neto de extraordinarios positivo en 100 mil euros, se alcanza el resultado antes de impuestos, que ya hemos comentado, de 10.072 miles de euros.

En lo que a las magnitudes de balance se refiere, señalar que, las variaciones interanuales entre enero de 2005 y enero de 2004 referentes a los créditos sobre clientes y a los recursos gestionados de balance, se mantienen en la línea de dinamismo característica de todo el año anterior. Los créditos sobre clientes (ex - titulizados) han sumado al 31 de enero un montante de 11.900.844 miles de euros,



lo que supone un incremento del 33,0 %, tasa que se eleva al 44,0 % de considerar los préstamos titulizados.

El conjunto de recursos gestionados, los débitos a clientes junto con los débitos representados por valores negociables y los pasivos subordinados, han totalizado un importe de 11.797.407 miles de euros, un 36,2 % más que en enero de 2004. Dentro de ellos, los primeros, los débitos a clientes, han sumado una cifra de 7.969.404 miles de euros, después de registrar un incremento del 13,7 %.

**BANCO PASTOR, S.A.****BALANCES CONSOLIDADOS PUBLICOS**

Evolución ENERO DE 2005 vs. ENERO DE 2004

Miles de euros

ACTIVO	ENERO 05	ENERO 04	DIF ^a ABSOLUTA	%
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES				
Caja	100.846	82.003	18.843	22,98
Banco de España	106.489	49.259	57.230	116,18
Otros bancos centrales	230	185	45	24,32
	<u>207.565</u>	<u>131.447</u>	<u>76.118</u>	<u>57,91</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>5.008</u>	<u>9.580</u>	<u>-4.572</u>	<u>-47,72</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO				
A la vista	23.187	42.768	-19.581	-45,78
Otros créditos	690.671	661.431	29.240	4,42
	<u>713.858</u>	<u>704.199</u>	<u>9.659</u>	<u>1,37</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>11.900.844</u>	<u>8.946.731</u>	<u>2.954.113</u>	<u>33,02</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA				
De emisión pública	0	0	0	
Otros emisores	196.501	228.108	-31.607	-13,86
	<u>196.501</u>	<u>228.108</u>	<u>-31.607</u>	<u>-13,86</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>36.922</u>	<u>37.842</u>	<u>-920</u>	<u>-2,43</u>
PARTICIPACIONES				
Otras participaciones	128.316	129.930	-1.614	-1,24
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
En entidades de crédito	13.996	15.750	-1.754	-11,14
Otras	113.064	115.155	-2.091	-1,82
	<u>127.060</u>	<u>130.905</u>	<u>-3.845</u>	<u>-2,94</u>
ACTIVOS INMATERIALES				
Gastos constitución y primer establecimiento	0	0	0	
Otros gastos amortizables	26.161	16.234	9.927	61,15
	<u>26.161</u>	<u>16.234</u>	<u>9.927</u>	<u>61,15</u>
ACTIVOS MATERIALES				
Terrenos y edificios de uso propio	66.659	69.528	-2.869	-4,13
Otros inmuebles	10.370	10.471	-101	-0,96
Mobiliario, instalaciones y otros	59.780	63.268	-3.488	-5,51
	<u>136.809</u>	<u>143.267</u>	<u>-6.458</u>	<u>-4,51</u>
OTROS ACTIVOS	<u>278.493</u>	<u>215.815</u>	<u>62.678</u>	<u>29,04</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>69.104</u>	<u>46.495</u>	<u>22.609</u>	<u>48,63</u>
TOTAL ACTIVO	<u>13.826.641</u>	<u>10.740.553</u>	<u>3.086.088</u>	<u>28,73</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>3.783.536</u>	<u>3.010.915</u>	<u>772.621</u>	<u>25,66</u>

**Evolución ENERO DE 2005 vs. ENERO DE 2004**

Miles de euros

PASIVO	ENERO 05	ENERO 04	Miles de euros	
			DIF ^a ABSOLUTA	%
ENTIDADES DE CRÉDITO				
A la vista	42.262	35.637	6.625	18,59
A plazo o con preaviso	737.308	1.038.724	-301.416	-29,02
	<u>779.570</u>	<u>1.074.361</u>	<u>-294.791</u>	<u>-27,44</u>
DÉBITOS A CLIENTES				
Depósitos de ahorro	7.566.395	6.791.356	775.039	11,41
A la vista	3.128.470	2.568.960	559.510	21,78
A plazo	4.437.925	4.222.396	215.529	5,10
Otros débitos	403.009	216.574	186.435	
A la vista	0	0	0	
A plazo	403.009	216.574	186.435	86,08
	<u>7.969.404</u>	<u>7.007.930</u>	<u>961.474</u>	<u>13,72</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES				
Bonos y obligaciones en circulación	1.750.000	500.000	1.250.000	250,00
Pagarés y otros valores	1.489.193	865.489	623.704	72,06
	<u>3.239.193</u>	<u>1.365.489</u>	<u>1.873.704</u>	<u>137,22</u>
OTROS PASIVOS	<u>227.756</u>	<u>254.319</u>	<u>-26.563</u>	<u>-10,44</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>76.001</u>	<u>63.445</u>	<u>12.556</u>	<u>19,79</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS				
Fondo de pensionistas	45.171	48.189	-3.018	-6,26
Provisión para impuestos	16.077	12.207	3.870	31,70
Otras provisiones	37.067	21.672	15.395	71,04
	<u>98.315</u>	<u>82.068</u>	<u>16.247</u>	<u>19,80</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>6.547</u>	<u>3.908</u>	<u>2.639</u>	<u>67,53</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>588.810</u>	<u>288.810</u>	<u>300.000</u>	<u>103,87</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>65.421</u>	<u>54.518</u>	<u>10.903</u>	<u>20,00</u>
PRIMAS DE EMISIÓN	<u>213.750</u>	<u>17.715</u>	<u>196.035</u>	<u>1.106,60</u>
RESERVAS	<u>486.410</u>	<u>445.093</u>	<u>41.317</u>	<u>9,28</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	<u>52.194</u>	<u>59.627</u>	<u>-7.433</u>	<u>-12,47</u>
TOTAL PASIVO	<u>13.826.641</u>	<u>10.740.553</u>	<u>3.086.088</u>	<u>28,73</u>

**BANCO PASTOR, S.A.****CUENTAS DE RESULTADOS**

Miles de euros

Evolución ENERO DE 2005 vs. ENERO DE 2004	ENERO 05	ENERO 04	DIF^a ABSOLUTA	%
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	49.631	37.345	12.286	32,90
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(20.098)	(13.277)	-6.821	51,37
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE				
De acciones y otros títulos de renta variable	95	70	25	35,71
De participaciones	0	6	-6	-100,00
De participaciones en el Grupo	0	0	0	
	95	76	19	25,00
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	29.628	24.144	5.484	22,71
COMISIONES PERCIBIDAS	10.093	8.356	1.737	20,79
COMISIONES PAGADAS	(1.841)	(1.518)	(323)	21,28
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	1.272	1.022	250	24,46
MARGEN ORDINARIO	39.152	32.004	7.148	22,33
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	124	247	(123)	-49,80
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN				
De personal	(14.120)	(12.412)	-1.708	13,76
Otros gastos administrativos	(4.439)	(4.486)	47	-1,05
	(18.559)	(16.898)	(1.661)	9,83
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(1.764)	(1.649)	(115)	6,97
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(381)	(331)	(50)	15,11
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	18.572	13.373	5.199	38,88
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(8.071)	(7.254)	(817)	11,26
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(531)	(168)	(363)	216,07
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	10.023	907	9.116	1.005,07
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(9.921)	(1.275)	(8.646)	678,12
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	10.072	5.583	4.489	80,40
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(3.525)	(1.675)	(1.850)	110,45
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.547	3.908	2.639	67,53



7.2. Perspectivas del Grupo Banco Pastor

Política de Dividendos

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta por un importe bruto global por acción de 0,363 euros, dos en el transcurso del propio ejercicio 2004, abonados a partir del 15 de septiembre y 2 de noviembre de 2004 y el tercero, anunciado el pasado 11 de febrero, a partir del 23 de febrero de 2005.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas a celebrar el día 29 de abril de 2005, el dividendo total se elevaría a 31.315,03 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado en el ejercicio 2004. Así, el pay-out se situaría en el 39,6%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo. La rentabilidad por acción se ha situado en el 5,7% anual en el caso de no haber acudido a la ampliación de un 20% de capital que tuvo lugar durante el último trimestre del año; sin embargo, los accionistas que acudieron, han alcanzado un retorno del 6,6%.

Perspectivas comerciales y económico - financieras

El Grupo Banco Pastor ha cubierto prácticamente en sólo dos años, el 2003 y 2004, los objetivos marcados en su plan estratégico trienal, por lo que encara el ejercicio 2005 como un ejercicio de consolidación y afianzamiento en los mercados, de su base de clientes y de las capacidades organizativas, sin menoscabo, de proseguir con un crecimiento seguro y rentable y esto en base al fuerte crecimiento orgánico desarrollado en los dos últimos ejercicios.

Además de las oficinas comprometidas en firme para el ejercicio 2005 (ver aptdo.4.7.2. del presente Folleto) está planificada la apertura de otras 17 oficinas en el ejercicio 2005, con una inversión prevista de en torno a 3.383 miles de euros (esta cifra no incluye previsiones de compra de locales, ya que se prevé que la mayoría de estas oficinas estarán en arrendamiento, e incluye las inversiones y equipamientos necesarios para su puesta en marcha). La fórmula de financiación de estas inversiones es la misma que la aplicada en el ejercicio anterior.

Los mayores saldos de partida, la mejora esperada de los spreads, una vez absorbido en su totalidad el efecto negativo que en los mismos supuso una coyuntura de tipos de interés en mínimos históricos, el desarrollo de la venta cruzada con las acciones programadas en ciertas líneas de negocio, el control del gasto y la continuidad en la línea de mejora de la productividad y eficiencia, presupone que se seguirán incrementando los márgenes intermedios de la cuenta de pérdidas y ganancias, aquellos que determinan la calidad y recurrencia de los resultados del Grupo.



Los primeros resultados conocidos del mes de enero correspondientes a la matriz Banco Pastor, S.A., si bien no pueden considerarse extrapolables a la totalidad del ejercicio, sí confirman la tendencia esperada.

Como complemento a la tradicional fuente de captación de recursos, como son los débitos a clientes, se seguirá desarrollando la vía de la financiación institucional en los mercados de fondos de titulización, de euronotas, de pagarés y de cualesquiera otros instrumentos que permitan optimizar el volumen de recursos gestionados de balance y/o, en su caso, ampliar la base de los recursos propios computables. En esta línea, ya en el mes de enero del presente ejercicio 2005, después de cumplir con todos los trámites oportunos, se ha realizado una emisión de bonos de renta fija simple por importe nominal de 750 millones de euros, asimismo se ha realizado la primera emisión de cédulas hipotecarias por un nominal de 1.000 millones de euros y se ha producido la amortización anticipada de la totalidad de la Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas-Diciembre 1999, emitida por Pastor International Capital por importe de 120 millones de euros..

En el ejercicio 2005 se va a producir un hecho de singular relevancia y trascendencia, la formulación por primera vez de los estados financieros consolidados e individuales, de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Grupo Banco Pastor está inmerso en el proceso de adopción de la Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF) que inició en el año 2003 mediante la creación de un grupo de trabajo específico que en su primera etapa se focalizó en el conocimiento de las nuevas normas contables, después realizó diversos análisis de impacto y en la actualidad está involucrado en la implantación de todas las acciones tomadas para lograr una satisfactoria adopción de las mismas.

Representantes de Banco Pastor han participado activamente en numerosos foros en los que se ha abordado la problemática de la adopción de las NIIF. Específicamente, han formado parte del grupo de trabajo creado en el seno de la Asociación Española de Banca en el que se analizaron desde un primer momento los borradores de la circular contable editados por el Banco de España. Además, hemos estado en permanente contacto con nuestros auditores de cuentas, que han ido conociendo nuestro proceso de adopción de las NIIF.

A lo largo de 2003 y 2004 se realizaron diversos análisis con el fin de determinar el impacto derivado de la primera aplicación de las NIIF tanto en el patrimonio como en la cuenta de resultados. Dichos análisis fueron realizados inicialmente en base a criterios contables extraídos de las NIIF (antes, NIC) aprobadas por la Comisión Europea. Una vez se conoció a finales de Julio de 2004 el primer borrador de la circular del Banco de España, se realizaron análisis ajustados al mismo, que posteriormente fueron adaptados al segundo borrador editado en el mes de Octubre.

Tras la publicación de la circular 4/2004 del Banco de España de fecha 22 de diciembre de 2004, se ha realizado un análisis de impacto para cuantificar la primera aplicación de las NIIF, tanto en el patrimonio como en la cuenta de resultados, si bien sus conclusiones son aún provisionales, están sujetas a cambios y se comunicarán, de acuerdo con lo establecido en la norma transitoria tercera de la circular 1/2005 de la CNMV, cuando se haga pública la información financiera relativa al cierre del primer



semestre de 2005. No obstante, con la información disponible en estos momentos y pendiente de revisión por el auditor de cuentas, se estima que el impacto conjunto en el patrimonio neto será positivo, aunque poco significativo en términos relativos. Por otra parte, el avance de los resultados del primer trimestre de 2005, se publicará de acuerdo a lo dispuesto en la norma segunda de la citada circular de la CNMV.

Con el fin de que la información a revelar sea fiable, dentro del calendario elaborado para la adopción de las NIIF, se ha previsto un trabajo de verificación de los ajustes derivados de la primera aplicación que será realizado por nuestros auditores de cuentas y que concluirá a finales del mes de mayo de 2005.

Hemos desarrollado un Plan de proyectos específico para la adopción de las NIIF en el que se detallan todas las aplicaciones informáticas que deben ser modificadas, incluyendo aplicaciones operativas, soportes para elaboración de información financiera pública individual y consolidada, información de gestión, etc. Se estima una dedicación de recursos en torno a 9.500 horas/hombre, estando muy avanzado el desarrollo de dicho Plan.

Dentro de los proyectos planteados en el ámbito del Plan de Proyectos para el año 2005 cabe destacar los siguientes:

Distribución de Fondos Extranjeros: Se potenciará la distribución de los mejores fondos de inversión extranjeros de otras gestoras, ampliando la actual oferta de fondos de Merrill Lynch.

Seguros de Ahorro: Diseño, desarrollo e implantación de una aplicación que permita la comercialización a través de la red de oficinas de seguros de ahorro: Unit Link, planes de previsión asegurada, seguros de ahorro con garantía de tipo de interés sobre las aportaciones, seguros dotales y seguros de renta asegurada. La implantación de este proyecto, dada su envergadura, no podrá realizarse antes del último trimestre del año, y no abarcará de inicio todos los productos mencionados, sino sólo aquellos que se definan como prioritarios.

Nuevas Funcionalidades para las Bancas Electrónicas: Cabe señalar, entre otras, la tramitación de ingresos de cheques por parte de las empresas y la posibilidad de enlazar desde las transferencias recibidas con los datos propios de la transferencia.

Envío de Remesas de Efectivo por Inmigrantes a sus Países de Origen: Selección e implantación de un sistema que de cobertura ágil a este servicio, el más demandado por este segmento de clientes potenciales.

Catálogo de Productos: Disponibilidad en la red de Oficinas de un catálogo de productos y servicios con orientación comercial, como herramienta de apoyo a la venta.

En el plano de la gestión del Capital Humano, a lo largo del ejercicio 2005 se culminarán, entre otros los siguientes Proyectos:



- Finalización de la revisión de la estructura organizativa de los Servicios Centrales, en colaboración con Organización.
- En el transcurso del primer semestre del 2005, está previsto implantar el Portal del Empleado de Recursos Humanos, a través del cual, todos los empleados tendrán acceso a información interna de interés general, comunicación directa con Recursos Humanos y un espacio particularmente reservado para cada empleado con sus datos personales y profesionales.
- Implantación, antes de finalizar el 2005, de una aplicación que permita tutelar el desarrollo profesional de los empleados de la Entidad, en especial los de reciente incorporación.

Por otro lado, con posterioridad al cierre del ejercicio 2004 y hasta la fecha de registro del presente Folleto, se ha producido la suscripción del 50% del capital de la sociedad Residencial Valdemar, S.L., por un importe 1.900 miles de euros, llevada a cabo a través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. (participada al 100% por Banco Pastor), no habiéndose realizado desinversiones significativas.

Madrid a 21 de abril de 2005

Banco Pastor, S.A.
P.P.

D. Alfredo Jiménez Fernández