



Al cierre del primer semestre de 2004, el resultado neto atribuido al Grupo Banco Pastor se sitúa en 40,2 millones de euros, tras un incremento en el BAI del 32,9 %

Las cifras de este primer semestre combinan una excelente evolución de los márgenes intermedios con la visibilidad en resultados, creciendo el beneficio bruto el 32,9 % y el neto un 11 %. Son unos resultados recurrentes y de calidad que se apoyan en el desarrollo de las variables básicas de negocio haciendo banca de clientes y continuando con el plan de expansión territorial iniciado en el pasado ejercicio, todo ello, enmarcado en una clara directriz que sintetiza toda nuestra gestión, el crecimiento seguro y diversificado a tasas de rentabilidad creciente.

Así, amparado en una eficaz gestión del spread con clientes y en un fuerte impulso del volumen de negocio, el **margen de intermediación (sin dividendos)** presenta un incremento interanual del 17,4 %, tasa que se traduce en un 14,1 % en el **margen ordinario**, en gran medida por la menor aportación de los resultados de la cartera de renta variable - *debido a unos dividendos extraordinarios y no recurrentes percibidos por una de nuestras empresas del Grupo en 2003* - y, también, por las menores comisiones percibidas en concepto de colocación de emisiones de valores. Por el contrario, las **comisiones** directamente relacionadas a la gestión comercial con clientes, tales como las de disponibilidad, las de pasivos contingentes y las de comercialización de productos financieros no bancarios (fondos de inversión, de pensiones, seguros...), muestran un importante dinamismo, con crecimientos en el caso de las dos primeras a tasas superiores al 35 %, siendo este porcentaje del 23 % en el caso de las últimas.

Por su parte, los **gastos generales de administración** presentan, en su conjunto, un incremento interanual del 8,5 %, siendo del 8,3 % en el caso de los gastos de personal y del 8,9 % la tasa correspondiente a otros gastos administrativos. Con todo, estos porcentajes deben ponderarse adecuadamente, en tanto en cuanto el Grupo Banco Pastor cuenta a junio de 2004 con 74 oficinas operativas más que un año antes, lo que supone un incremento de casi el 16 % materializando 82 aperturas del Plan de Expansión y, asimismo, fruto de esta expansión, se ha producido un incremento neto de su plantilla de 235 empleados. En este semestre asistimos, de nuevo, a la mejora de la eficiencia impulsada, especialmente, por los avances en productividad. En este sentido, la evolución de la **ratio de eficiencia** ha sido muy favorable pues, a junio del presente ejercicio, se sitúa en un 52,6 %, inferior en 233 puntos básicos a la registrada al final del primer trimestre, es decir, en marzo de 2004, y en 270 puntos básicos respecto al del mismo período semestral del anterior ejercicio.

Todo lo señalado hasta el momento se resume en un **margen de explotación** que totaliza un montante de 91,3 millones de euros, 17,0 millones de euros más que un año antes, lo que se traduce en un incremento del 22,9 % en términos relativos.

Para **Amortización y Provisión de Insolvencias** se destinaron 48,1 millones de euros, importe superior en 18,0 millones de euros a los contabilizados en el mismo semestre del año anterior, es decir, un 59,8 % en tasa interanual. Tal aumento se explica en más de su totalidad por las dotaciones genérica y estadística, ambas vinculadas directamente al ritmo de incremento de la actividad crediticia. La primera crece en 15,3 millones de euros, un 233,7 %, y la segunda



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Primer Semestre 2004

lo hace en 14,6 millones de euros, un 187,6 %, mientras que, por el contrario, la dotación neta para cobertura específica, la ligada directamente con la morosidad real, se ve disminuida en 10,7 millones de euros, un 56,7 %. De hecho, el Grupo Banco Pastor ha reducido la **tasa de morosidad**, incluyendo titulizados, hasta el 0,54%, frente al 0,93% de un año antes que se reduce al 0,40% en el caso de la matriz, mientras que el **índice de cobertura** se elevó al 300,8%, muy superior al 186,0% registrado en junio de 2003.

La suma de los **resultados por puesta en equivalencia**, una vez deducidos los dividendos ya contemplados dentro del margen de intermediación, junto con los Beneficios netos por operaciones del Grupo y las Amortizaciones del Fondo de Comercio, aportan un neto global de 19,7 millones de euros. En este sentido, la puesta en valor de la cartera de participaciones en empresas, tiene su reflejo en la transacción que hemos llevado a cabo en este ejercicio relativa al Grupo La Toja Hoteles que ha consistido en la venta del Hotel Mindanao y el arrendamiento de nuestros hoteles en Galicia. De la plusvalía obtenida por dicha venta, 8 millones de euros se han incorporado al Beneficio Antes de Impuestos, el resto, 10,9 millones de euros, se ha destinado –con criterios de prudencia- a una provisión que será aplicada en el futuro en función del desarrollo del plan de expansión, de la evolución de la estructura organizativa y del impacto derivado de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Se llega así a un **resultado antes de impuestos** de 56,3 millones de euros, superior en 13,9 millones de euros, un 32,9 % al del mismo período del pasado ejercicio. Tras el impuesto sobre beneficios el **resultado neto** se ve incrementado en un 11 % y totaliza 40,6 millones de euros.

Señalar al respecto que la tasa impositiva media resultante para este primer semestre fue un 27,9 % cuando, a junio de 2003, dicha tasa había sido, circunstancialmente, de tan sólo un 13,6 % por ajustes impositivos realizados después del cierre del ejercicio 2002 provenientes del beneficio fiscal por la exteriorización del fondo de pensiones, si bien, al final del ejercicio, la tasa media resultante se elevó a un 29,1%, porcentaje que se comparará más homogéneamente con la que se cierre este ejercicio 2004.

Por el lado de la inversión, los **créditos sobre clientes** del balance presentan un incremento interanual del 39,2 %. De considerar los préstamos titulizados - *su saldo vivo al 30 de junio de 2004 se cifra en 1.870,3 millones de euros* - el incremento anterior se eleva a un 47,4 %, 3.863,4 millones de euros en cifras absolutas, hasta totalizar un montante de 12.007,9 millones de euros.

Es importante señalar que, por el contrario, el saldo de activos dudosos se ve reducido en un 13,5 %.

Por el lado de los **recursos gestionados de clientes**, también se observa un comportamiento muy favorable. Dentro de los débitos a clientes, los acreedores otros sectores residentes (representan el 80 % de dichos débitos) crecieron en términos relativos un 20,4 %, tasa que sería del 23,1 % de no considerar las Cesiones Temporales, saldos no susceptibles de inversión.

Desde junio de 2003, tras el vencimiento de ciertos Bonos y Obligaciones emitidos en años anteriores, se realizaron nuevas emisiones de similares características, así como de Pagarés Negociables y de Pasivos Subordinados, en una gran parte, ya durante el último trimestre de 2003. En su conjunto, el efecto neto se cuantificó en un incremento de 1.539 millones de euros,



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Primer Semestre 2004

lo que, unido al crecimiento de los Débitos a Clientes, eleva la tasa de variación interanual de los Recursos Gestionados de Clientes de balance a un 34,3 %.

Por su parte, los recursos de fuera de balance, los **Fondos de Inversión y de Pensiones**, ya totalizan un saldo patrimonial al 30 de junio de 2004 de 1.763,3 millones de euros después de que interanualmente crecieran a una tasa del 17,3 %.

La **acción de Banco Pastor**, que figura entre los valores preferidos por numerosas casas de análisis bursátil nacionales, se ha revalorizado un 2,26% durante el primer semestre de 2004, superando ampliamente a la caída del sector, -3,17%. En este mismo periodo, la Bolsa de Madrid subió un 5,26% y el Ibex 35 un 4,41%. Nuestro valor se ha mantenido, de forma consistente, en el grupo de cabeza del sector bancario por rentabilidad durante los últimos 18 meses, con una revalorización de un 40,15% frente a subidas de 33,82% del Ibex y de un 27,3% del sector financiero

GRUPO BANCO PASTOR			
	Jun.04	Var. Abs.	Var %
Miles de euros			
Margen de intermediación	166.903	21.373	14,7%
Dividendos	5.340	(2.560)	-32,4%
Margen de intermediación (sin Dividendos)	161.563	23.933	17,4%
Comisiones netas	46.783	2.902	6,6%
Margen Básico	213.686	24.275	12,8%
Beneficios operaciones financieras	2.560	2.383	1346,3%
Margen ordinario	216.246	26.658	14,1%
Neto otros productos/ cargas de explotación	1.040	(306)	-22,7%
Gastos generales de administración	(113.820)	(8.918)	8,5%
<i>De personal</i>	(81.634)	(6.283)	8,3%
<i>Administrativos</i>	(32.186)	(2.635)	8,9%
Amortizaciones	(12.202)	(435)	3,7%
Margen de explotación	91.264	16.999	22,9%
Puesta en equivalencia, rto neto op. Grupo y Amort. Fdo Comercio	19.743	18.524	1519,6%
Amortización y prov. Insolvencias y saneamientos	(48.068)	(17.980)	59,8%
<i>Dotación Neta Cobertura Específica</i>	(8.169)	10.691	-56,7%
<i>Dotación Neta Cobertura Genérica</i>	(21.866)	(15.314)	233,7%
<i>Dotación Neta Cobertura Estadística</i>	(22.345)	(14.576)	187,6%
<i>Activos en suspenso</i>	4.312	1.219	39,4%
Resultados extraordinarios	(6.654)	(3.598)	117,7%
Beneficio antes de impuestos	56.285	13.945	32,9%
Impuesto sobre sociedades	(15.681)	(9.930)	172,7%
Resultado consolidado del ejercicio	40.604	4.015	11,0%
Beneficio atribuible	40.174	3.682	10,1%
Ratio de eficiencia	52,6%		-270 p.b.
Débitos Clientes+Pagarés+Empréstitos+Pasivos Sub.	9.941.165	2.537.481	34,3%
Fondos de inversión y pensiones	1.763.321	259.535	17,3%
Créditos sobre clientes (incluidos Préstamos Titulizados)	12.007.866	3.863.384	47,4%
Número de Empleados	3.507	235	7,2%
Número de Oficinas	538	74	15,9%
Indice de Morosidad (incluidos Préstamos Titulizados)	0,54%		-39 p.b.
Indice de Cobertura	300,8%		114,79 p.b.