

Doña Gloria Hernández García, en nombre y representación de BANCO PASTOR, S.A., en su condición de Directora General Financiera de Banco Pastor S.A., entidad domiciliada en A Coruña, Cantón Pequeño, 1, especialmente apoderada, en virtud de acuerdo del Consejo de Administración de Banco Pastor, de fecha 25 de septiembre de 2008 para asumir la responsabilidad de lo relacionado con el procedimiento de registro del presente Documento de Registro.

CERTIFICA

Que el contenido del soporte informático que se adjunta a la presente certificación, se corresponde fielmente con el texto del Documento de Registro inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de diciembre de 2008.

AUTORIZA

A la Comisión Nacional del Mercado de Valores para que difunda el Documento de Registro, incluido en el soporte informático adjunto, en su página web.

Y para que así conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a los efectos legales oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a 4 de diciembre de 2008.

BANCO PASTOR, S.A.

**DOCUMENTO
DE
REGISTRO**

ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) N° 809/2004 DE LA
COMISIÓN DE 29 DE ABRIL DE 2004

El presente Documento de Registro ha sido aprobado e inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de diciembre de 2008

DOCUMENTO DE REGISTRO

ÍNDICE

FACTORES DE RIESGO	5
CAPITULO I.- PERSONAS RESPONSABLES	12
1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO	12
1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	12
CAPITULO II .- AUDITORES DE CUENTAS	13
2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES	13
2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES	13
CAPITULO III .- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	14
3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA	14
3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA A PERÍODOS INTERMEDIOS	16
CAPITULO IV .- FACTORES DE RIESGO	18
CAPITULO V .- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	19
5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR	19
5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor	19
5.1.2. Lugar de registro y número de registro	19
5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad	19
5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial	19
5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor	19
5.2. INVERSIONES	20
5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor en cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro	20
5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo);	23
5.2.3. Inversiones futuras	23
CAPITULO VI .- DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	24
6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES	24
6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo	24
6.1.2. Nuevos productos y servicios significativos	34
6.2. MERCADOS PRINCIPALES	36
6.3. FACTORES EXCEPCIONALES	38
6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES	38
6.5. INFORMACIÓN RELATIVA A LA COMPETITIVIDAD	38
CAPITULO VII .- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	39
7.1. SI EL EMISOR ES PARTE DE UN GRUPO, UNA BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y LA POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO	39
7.2. LISTA DE LAS FILIALES SIGNIFICATIVAS DEL EMISOR, INCLUIDO EL NOMBRE, EL PAÍS DE CONSTITUCIÓN O RESIDENCIA, LA PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL Y, SI ES DIFERENTE, SU PROPORCIÓN DE DERECHOS DE VOTO.	39
CAPITULO VIII .- PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	41
8.1. INMOVILIZADO MATERIAL	41
8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES	42
CAPITULO IX .- ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	43
9.1. SITUACIÓN FINANCIERA	43
9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	46
9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos	48
9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios	48

9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor	48
CAPITULO X .- RECURSOS FINANCIEROS.....	49
10.1. RECURSOS FINANCIEROS DEL EMISOR	49
10.2. EXPLICACIÓN DE LAS FUENTES Y CANTIDADES Y DESCRIPCIÓN NARRATIVA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR.....	49
10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR.....	50
10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL	54
10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS	55
CAPITULO XI .- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....	57
CAPITULO XII .- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	60
12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS CON RELACIÓN A LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO	60
12.2. HECHOS CONOCIDOS QUE PUDIERAN TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL BANCO Y GRUPO.....	61
CAPITULO XIII .- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	62
CAPITULO XIV .- ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS	63
14.1. NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN EL EMISOR DE LAS SIGUIENTES PERSONAS, INDICANDO LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE ÉSTAS DESARROLLAN AL MARGEN DEL EMISOR, SI DICHAS ACTIVIDADES SON SIGNIFICATIVAS CON RESPECTO AL EMISOR:.....	63
14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.....	67
CAPITULO XV .- REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	69
15.1. REMUNERACIÓN PAGADA Y PRESTACIONES EN ESPECIE CONCEDIDAS A ESAS PERSONAS POR EL EMISOR Y SUS FILIALES POR SERVICIOS DE TODO TIPO PRESTADOS POR CUALQUIER PERSONA AL EMISOR Y SUS FILIALES.	69
15.2. PLANES DE PENSIÓN, JUBILACIÓN O SIMILARES	71
CAPITULO XVI .- PRÁCTICAS DE GESTIÓN	72
16.1. FECHA DE EXPIRACIÓN DEL ACTUAL MANDATO, EN SU CASO, Y PERÍODO DURANTE EL CUAL LA PERSONA HA DESEMPEÑADO SERVICIOS EN ESE CARGO.	72
16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES.....	72
16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES.....	74
16.4. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR CUMPLE EL RÉGIMEN O REGÍMENES DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SU PAÍS DE CONSTITUCIÓN. EN CASO DE QUE EL EMISOR NO CUMPLA ESE RÉGIMEN, DEBE INCLUIRSE UNA DECLARACIÓN A ESE EFECTO, ASÍ COMO UNA EXPLICACIÓN DEL MOTIVO POR EL CUAL EL EMISOR NO CUMPLE DICHO RÉGIMEN.	77
CAPITULO XVII .- EMPLEADOS	81
17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS	81
17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES.....	82
17.3. DESCRIPCIÓN DE ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL BANCO	84
CAPITULO XVIII .- ACCIONISTAS PRINCIPALES	85
18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD	85
18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES	85
18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR ESTÁ BAJO CONTROL O ES DIRECTA O INDIRECTAMENTE PROPIEDAD.....	85
18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL	85
CAPITULO XIX .- OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	86
CAPITULO XX .- INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO	87
20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.....	87

20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA	93
20.3. ESTADOS FINANCIEROS	93
20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL	93
20.4.1. Declaración de auditoría de la información financiera histórica	93
20.4.2. Otra información auditada	93
20.4.3. Datos financieros no auditados	93
20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE	94
20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA	94
20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS	100
20.7.1. IMPORTE DE LOS DIVIDENDOS POR ACCIÓN	101
20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE	101
20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR	101
CAPITULO XXI .- INFORMACIÓN ADICIONAL	102
21.1. CAPITAL SOCIAL	102
21.1.1. Capital emitido	102
21.1.2. Acciones no representativas del capital	102
21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder del propio emisor y de sus filiales	102
21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables	104
21.1.5. Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital	104
21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción	104
21.1.7. Historial del capital social	104
21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN	105
21.2.1. Objetivos y fines del Banco	105
21.2.2. Descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.	105
21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes	107
21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de las acciones	108
21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales anuales y juntas generales extraordinarias	108
21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Banco	109
21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista	109
21.2.8. Condiciones impuestas adicionales a las que requiere la ley que rijan los cambios en el capital	109
CAPITULO XXII .- CONTRATOS IMPORTANTES	110
CAPITULO XXIII .- INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES	111
23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE	111
23.2. INFORMACIONES DE TERCEROS	111
CAPITULO XXIV.- DOCUMENTOS PRESENTADOS	112
CAPITULO XXV .- INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS	113

FACTORES DE RIESGO

Las actividades desarrolladas por el Grupo Banco Pastor implican la asunción de determinados riesgos que son gestionados y controlados de manera que se garanticen en todo momento 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:

Riesgo de Crédito. Riesgo de pérdidas derivado de que los clientes o contrapartes no atiendan al cumplimiento en alguna de sus obligaciones contraídas con Banco Pastor.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito del Grupo proviene básicamente de la actividad de banca comercial y su cuantificación se corresponde con el agregado del crédito a la clientela y de los riesgos sin inversión.

El fin de la tabla siguiente es mostrar la exposición del riesgo real de Banco Pastor, por lo cual no se incluye en el Crédito a la clientela aquellos préstamos titulizados en los que se ha producido transferencia significativa del riesgo.

EXPOSICION GLOBAL AL RIESGO DE CREDITO				Variación
(Miles de euros)	2007	2006	2005	%
Crédito a la clientela	21.270.969	20.678.883	16921540	2,86%
Riesgos contingentes (1)	1.616.675	1.504.423	1198325	7,46%
Disponibles por terceros	3.870.238	3.286.860	2833439	17,75%
EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO (2)	26.757.882	25.470.166	20.953.304	5,06%

(1) Ver cuadro de esta misma página

(2) Sin incluir el riesgo de contrapartida.

Al 30 de septiembre de 2008 superan el 10% de concentración de riesgos sobre recursos propios Unión Fenosa con un importe de 296,8 millones de euros y Cédulas TdA10 FTA por importe de 225,6 millones de euros.

La cifra de crédito a la clientela a diciembre de 2007 ha sido de 24.134.811 miles de euros, el cuadro que se presenta no contempla, como se indica en el pie de tabla, aquellos préstamos titulizados en los que se produjo transferencia significativa del riesgo que a 31 de diciembre de 2007 2.863.842 miles de euros.

Miles de euros	2007	2006	2005
RIESGOS CONTINGENTES	1.616.675	1.504.423	1.198.325
Avales y otras cauciones prestadas	1.489.673	1.367.197	1.090.063
Créditos documentarios	127.002	137.226	108.262

La exposición total al riesgo de crédito (sin incluir el riesgo de contrapartida)¹ en términos nominales, es decir, antes de aplicar las ponderaciones establecidas en la normativa de solvencia, asciende a 26.757.882 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, lo que supone un 5,06% más que al cierre del ejercicio anterior.

En plena crisis financiera internacional, con la fuerte subida de los precios de las materias primas básicas, viene provocando un continuo deterioro de la situación económica a lo largo del año 2007 y 2008, lo que ha traído como efecto inmediato en el sistema bancario un repunte de la morosidad que, en el caso de Banco Pastor, se situó en un 2,6% al término del tercer trimestre del año 2008.

Gestión del riesgo (Miles de euros)	Sep.08	Sep.07
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	493.124	477.228
Índice de morosidad	2,6	0,7
Índice de cobertura	64,1	261,0

Banco Pastor manifiesta que, si se agravase la crisis de los mercados financieros internacionales provocada por la situación del mercado de hipotecas subprime de Estados Unidos o si la desaceleración del mercado inmobiliario español fuese mayor de lo previsto, con el consiguiente aumento de la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios, podría derivarse un impacto material negativo en el Banco y su Grupo

El total de los activos ponderados por riesgo, de acuerdo con la normativa BIS, es de 20.689.284 miles de euros a dicha fecha, que corresponde al riesgo de crédito junto con el resto de riesgos del Grupo.

Para la cobertura de las pérdidas por deterioro de los activos que integran el riesgo de crédito el Grupo tiene constituidas provisiones en su balance cuyo objeto es cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación de los mismos. Estos fondos pueden dividirse en dos categorías, en función de si fueron determinados individual o colectivamente, cuyo desglose figura en el siguiente cuadro:

COBERTURA DEL RIESGO DE CRÉDITO A LA CLIENTELA (*)				VARIACIÓN 2007/2006
(Miles de euros)	2007	2006	2005	%
Provisiones determinadas individualmente	109.207	74.574	65.100	46,44%
Provisiones determinadas colectivamente	390.994	354.813	270.638	10,20%
TOTAL	500.201	429.387	335.738	16,49%

(*) Incluye también la provisión para riesgos contingentes.

En la tabla que se muestran más abajo, se indica el desglose del saldo de Crédito a la Clientela, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la modalidad del tipo de interés de las operaciones:

¹ El Riesgo de contrapartida es el riesgo de crédito por la operativa del Grupo en los mercados financieros. El consumo del límite establecido para dicho riesgo en el Banco ascendía al 31.12.2007 a 219 millones. Por depósitos prestados 33 millones de Euros y el resto se debe a operaciones OTC.

(Miles de euros)	2007	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito			
Crédito comercial	2.427.337	2.332.073	1.834.136
Deudores con garantía real	11.121.407	11.494.993	9.645.263
			32.932
Otros deudores a plazo	5.551.754	5.029.748	3.855.318
Deudores a la vista y varios	437.036	295.008	224.362
Arrendamientos financieros	1.160.483	787.993	606.930
Activos dudosos	207.911	149.991	125.939
Otros ajustes por valoración	1.460	1.638	-3.637
TOTAL	20.907.388	20.091.444	16.321.243
Por sector de actividad del acreditado			
Administraciones Públicas españolas	46.234	41.479	39.368
Sector residente	20.611.415	19.831.375	16.129.697
Economías domésticas	4.597.464	6.395.375	5.505.707
Agricultura, pesca e industrias extractivas	215.638	233.495	204.862
Construcción	2.021.868	1.744.821	1.344.846
Industria	1.896.536	1.672.860	1.437.265
Servicios	11.754.555	9.741.010	7.474.309
Instituciones sin fines de lucro	20.265	22.316	16.791
Resto	105.089	21.498	145.917
Sector no residente	249.739	218.590	152.178
TOTAL	20.907.388	20.091.444	16.321.243
Por área geográfica			
España	20.650.391	19.864.866	16.190.946
Unión Europea (excepto España)	112.577	134.059	58.304
Estados Unidos de América y Puerto Rico	85.371	28.667	19.809
Resto del mundo	59.049	63.852	52.184
TOTAL	20.907.388	20.091.444	16.321.243
Por modalidad del tipo de interés			
A tipo de interés fijo	6.641.496	5.687.385	4.623.885
A tipo de interés referenciado al euribor	14.265.892	14.404.059	11.697.358
TOTAL	20.907.388	20.091.444	16.321.243

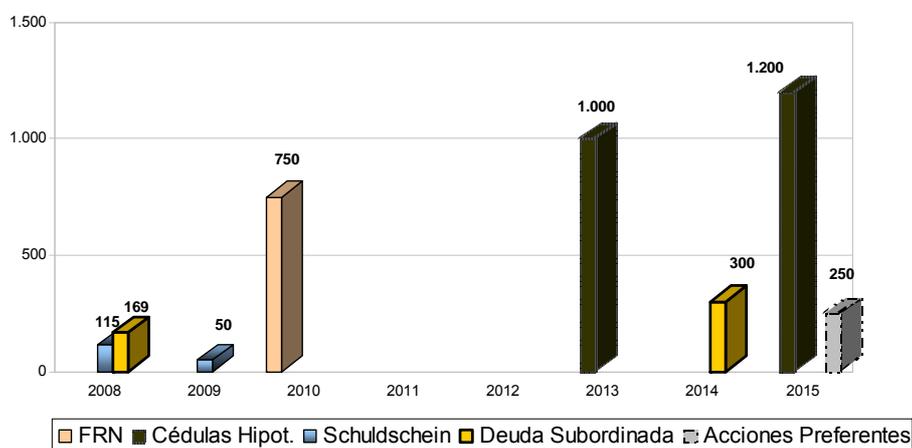
En esta segunda se detalla por tipo de formalización la inversión crediticia bruta al cierre del ejercicio 2007

Desglose Inversión Crediticia por Sectores	AÑO 2007
Hipotecario Vivienda Residencial	23,7%
Consumo	1,8%
Resto Personas Físicas	14,3%
PYMES	37,8%
Promotores	9,8%
Grandes Empresas	12,5%
Sector Público	0,2%
TOTAL	100%
Inversión Crediticia Bruta dic-07	24.134.811

Riesgo de Liquidez. Se define como la eventual incapacidad potencial del Grupo de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede estar motivado por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas, por problemas reputacionales o bien, internamente, debido a una excesiva concentración de vencimientos de pasivos.

Banco Pastor cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez, aprobado por el Consejo de Administración, que permite prevenir situaciones graves de iliquidez. El Plan contempla distintos indicadores que permiten identificar diferentes situaciones y niveles de crisis de liquidez, así como los protocolos o conjunto de procedimientos de referencia a seguir en cada caso. El Grupo Banco Pastor constituyó en 2005 una cartera de contingencia para hacer frente a una eventual crisis de liquidez.

El perfil de vencimientos de emisiones a medio y largo plazo de Banco Pastor, no presenta concentraciones significativas para los años 2008 y 2009 por lo que no existe riesgo de refinanciación para dichos ejercicios.



FRN: Floating rate notes
Schuldschein: Préstamos a bancos alemanes

Al cierre de 2007, la ratio de liquidez o porcentaje que de los créditos en balance está financiado por los recursos de clientes se situó en un 70%, y, además, hasta 2010 no existen vencimientos relevantes de las emisiones institucionales.

Por otra parte, la entidad sigue la política de generar activos descontables ante la dificultad actual de colocar los bonos en los mercados mayoristas. Esto permite disponer de garantías mayores a la hora de obtener, si fuese necesario, financiación del Banco Central Europeo, vía subastas de liquidez, pudiendo en el futuro colocar dichos activos a inversores, una vez que la situación actual revierta.

El siguiente cuadro muestra la evolución de la cartera de activos descontables en BCE:

<i>Millones de euros</i>			
MES	Activos admitidos por BCE	Dispuesto BCE	Disponible en BCE
Sep-08	3.352	1.411	1.941
Jun-08	3.004	1036	1.968
mar-08	2.703	300	2.403

Al 30 de septiembre el Banco disponía de Activos pignorados como garantía en el BCE por un importe de 2.295 millones de euros. De los 1.411 millones de euros dispuestos al 30 de septiembre de 2008, 1.339 han ido contra los activos pignorados, con un “hair-cut” medio 2,7% sobre el valor nominal de los títulos pignorados, lo que implica que por la vía de subasta todavía se dispondría de capacidad para apelaciones futuras; el resto del dispuesto, es decir, 72 millones de euros se han captado vía repo, con aportación de garantía adicional.

Riesgo de Mercado. Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones en instrumentos financieros que el Grupo Banco Pastor mantiene, debido a la variación de las condiciones de mercado tales como cotizaciones de renta variable, tipos de interés o tipos de cambio.

El seguimiento del riesgo de mercado, instrumentado a través del control diario de las posiciones y límites autorizados, es realizado por la Unidad de Riesgos de Mercado, encuadrada en la Intervención General. Es una unidad totalmente independiente de la unidad de negocio, Tesorería, encuadrada en la Dirección General Financiera. Dicha unidad de control será la que activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección en caso de producirse algún excedido.

El control de límites de riesgo de mercado se realiza diariamente 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.

Riesgo de tipo de interés. Riesgo que se produzca un desajuste importante entre los productos de la inversión y los costes de la financiación en balance, debido a una variación en los tipos de interés.

El Comité de Activos y Pasivos (COAP) es el responsable de la gestión integral del balance previo conocimiento de la situación estructural. Está compuesto por la Alta Dirección del Banco y se reúne, al menos, de forma mensual. Este órgano define la política a llevar a cabo en este ámbito de acuerdo con las directrices aprobadas por el Consejo de Administración y el Comité de Dirección. Asimismo, realiza el seguimiento de los resultados y establece las estrategias de cobertura a llevar a cabo que den lugar a una recurrencia y estabilidad del margen financiero y a la maximización del valor económico del Banco bajo cualquier eventualidad de tipos de interés.

La Unidad de Gestión Financiera del Balance es la Unidad Operativa responsable de elaborar y controlar la información relevante para la toma de decisiones por parte del COAP, así como el seguimiento de la ejecución de las decisiones adoptadas por éste.

La medición y gestión del riesgo de interés estructural se realiza a través de dos tipos de metodologías: estática y dinámica, y contempla todas las partidas de balance/fuera de balance excepto las incluidas en la cartera de negociación.

Las mediciones estáticas utilizadas son el gap de reprecación y la sensibilidad a desplazamientos de tipos de interés en valor de mercado.

En cuanto a las simulaciones dinámicas, se trata de analizar el impacto sobre el margen financiero (sensibilidad) de diferentes desplazamientos –paralelos y con cambio de pendiente- de la curva de tipos de interés implícitos incorporando además distintos escenarios de volumen de negocio previsto.

Para el análisis dinámico se considera un horizonte temporal de 24 meses, lo que permite contemplar el efecto completo de los movimientos de la curva de tipos sobre la práctica totalidad del balance.

En términos de sensibilidad de margen financiero, el impacto de un desplazamiento paralelo de subida de 100 puntos básicos es, a 31 de diciembre de 2007, del 4,00% del margen

financiero anual en el primer año. El segundo año este movimiento paralelo incrementaría dicho margen financiero en un 4,30%.

En el ejercicio 2006, en términos de sensibilidad de margen financiero, el impacto de un desplazamiento paralelo de subida de 100 puntos básicos fue del 1,93% del margen financiero anual en el primer año. El segundo año este movimiento paralelo incrementaría dicho margen financiero en un 8,60%.

Por lo que respecta al análisis de valor económico, el Banco cumple con los límites establecidos por el Consejo de Administración.

El Banco cuenta con dos límites a efectos del control del riesgo de tipo de interés. El primero de ellos se refiere al impacto adverso de desplazamientos paralelos de la curva de tipos de interés (100 pbs) en el Valor Económico del Banco. El segundo, es un límite a la sensibilidad del margen financiero de un año ante cualquier escenario adverso de movimientos en los tipos de interés del mercado.

Dichos límites y sus consumos al 31 de diciembre de 2007 han sido los siguientes:

	2007	2006
Valor de mercado : variación (- 100 pb)	(0,97)%	(8,5)%
Sensibilidad MF 1 año (+100 pb)	(4,00)%	(10)%

Adicionalmente, se estudian otros escenarios de movimientos de tipos para conocer el alcance de este riesgo.

Banco Pastor ha participado en la prueba piloto de Banco de España para el diseño y preparación de los estados financieros de riesgo de tipo de interés (RP51, RP52 y RP53) así como en la que se refirió a Pilar 2 donde este riesgo queda recogido.

A continuación se incorporan las tablas de sensibilidades a 31 de diciembre de 2007:

EJERCICIO 2007	Miles de Euros							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años
ACTIVO SENSIBLE								
Inversión Crediticia	2.926.965	5.805.183	10.241.078	249.583	443.642	173.648	142.747	576.030
Mercado Monetario	1.029.832	131.619	250.704	---	94.541	---	---	---
Valores	37.759	331.026	179.148	29	8.069	3.100	149.126	281.389
TOTAL	3.994.556	6.267.828	10.670.930	249.612	546.252	176.748	291.873	857.419
PASIVO SENSIBLE								
Recursos de Clientes	4.344.307	1.788.608	4.458.926	260.587	73.463	10.598	3.310.027	8.148
Mercado Monetario	1.237.135	726.399	1.618.481	10.892	---	---	---	---
Financiación Mayorista	1.693.801	408.810	50.471	---	---	---	---	2.450.000
TOTAL	7.275.243	2.923.817	6.127.878	271.479	73.463	10.598	3.310.027	2.458.148
Gap Tramo	(3.280.687)	3.344.011	4.543.052	(21.867)	472.789	166.150	(3.018.154)	(1.600.729)
Gap Acumulado	(3.280.687)	63.324	4.606.376	4.584.509	5.057.298	5.223.448	2.205.294	604.565
Coberturas	12.000	(980.500)	(1.234.070)	(6.000)	(9.000)	--	--	2.217.570
Titulizaciones OBS	(365.942)	(1.986.582)	2.108.391	71.797	44.214	21.468	7.698	1.256

Total Gap	(3.634.629)	376.929	5.417.373	43.930	508.003	187.618	(3.010.456)	618.097
Total Gap Acumulado	(3.634.629)	(3.257.700)	2.159.673	2.203.603	2.711.606	2.899.224	(111.232)	506.865

Riesgo Operacional. El riesgo operacional surge ante la eventualidad de obtener pérdidas por falta de adecuación o de un fallo en los procesos, el personal o los sistemas internos o bien por acontecimientos externos imprevistos. Se incluye el riesgo legal o jurídico. El riesgo operacional es inherente a todas las actividades de negocio.

CAPITULO I.- PERSONAS RESPONSABLES

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

Doña Gloria Hernández García, en su condición de Directora General Financiera de Banco Pastor S.A., entidad domiciliada en La Coruña, Cantón Pequeño, 1, está especialmente apoderada en virtud de acuerdo del Consejo de Administración de Banco Pastor, de fecha 25 de septiembre de 2008 para asumir la responsabilidad del contenido del presente Documento de Registro.

1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Doña Gloria Hernández García, asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no se incurre en ninguna omisión que pudiera afectar al contenido del mismo.

CAPITULO II .- AUDITORES DE CUENTAS

2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES

Las Cuentas Anuales de BANCO PASTOR, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2007, 2006 y 2005, han sido auditadas por la firma de auditoría externa Deloitte S.L., con C.I.F.: B-79104469 y domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1, Torre Picasso, Madrid 28020, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, inscripción 96ª, hoja M-54414, folio 188, tomo 13650, sección 8ª y en el R.O.A.C. con el número SO692.

Las citadas Cuentas Anuales de Banco Pastor, S.A., así como las de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones habiendo sido reeligidos durante el período que abarca la información financiera histórica que se incluye en este Documento de Registro y que se corresponde con los ejercicios anuales 2007, 2006 y 2005.

CAPITULO III .- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

A continuación se muestran los datos consolidados más significativos del Grupo Banco Pastor al cierre de los tres últimos ejercicios auditados.

La información contenida en este Documento de Registro referida al ejercicio 2005 se presenta con criterios NIIF exclusivamente, a efectos comparativos.

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR				Variación 07/06	
(Miles de euros)	2007	2006	2005	Absoluta	%
DATOS DE BALANCE					
Activos totales en balance	25.326.457	23.782.247	19.523.019	1.544.210	6,5
Fondos propios	1.278.188	1.121.044	1.014.690	157.144	14,0
Créditos a clientes (1)	24.134.811	20.678.883	16.921.540	3.455.928	16,7
De la que: con garantía real ot.sect.residentes (ex titulización)	13.776.373	11.816.730	10.111.798	1.959.643	16,6
Depósitos de la clientela	13.162.564	10.966.395	9.187.978	2.196.169	20,0
Recursos gestionados en balance	20.974.475	20.320.707	16.896.093	653.768	3,2
Recursos gestionados fuera de balance	2.387.553	2.506.576	2.270.194	(119.023)	(4,7)
Otros recursos en balance (2)	7.811.911	9.354.312	7.708.115	(1.542.401)	(16,5)
Recursos propios computables. Normativa BIS (3)	2.414.990	2.215.155	1.992.130	199.835	9,0
RESULTADOS					
Margen de Intermediación	532.474	458.818	393.078	73.656	16,1
Margen Ordinario	740.120	637.699	555.364	102.421	16,1
Margen de Explotación	436.335	353.629	291.750	82.706	23,4
Resultado antes de Impuestos	295.165	250.667	184.237	44.498	17,8
Resultado atribuido al Grupo	202.134	156.016	124.603	46.118	29,6
GESTIÓN DEL RIESGO					
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	479.502	409.803	335.738	69.699	17,0
Tasa de morosidad	0,82	0,73	0,74		
Índice de cobertura	236,35	273,22	266,59		

(1) Incluye activos titulizados dados de baja del balance (titulizaciones anteriores al 01.01.2004)

(2) Incluye las emisiones de deuda subordinada, euronotas, pagarés, otros valores de renta fija y preferentes.

(3) Después de la distribución de dividendos

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR			
<i>(Miles de euros)</i>	2007	2006	2005
Liquidez, rentabilidad y eficiencia %			
Liquidez (recursos de clientes en balance/créditos)	69,5	59,1	60,0
Ratio Eficiencia	39,16	41,93	44,47
ROA	0,82	0,72	0,68
ROE	18,27	16,00	13,37
SOLVENCIA			
Ratio Bis	11,67	12,31	13,28
Del que: TIER I	7,18	7,26	7,74
La acción y capitalización (1)			
Número de acciones	261.685.468	261.685.468	261.685.468
Última cotización (2)	10,66	14,75	10,13
Resultado atribuido al Grupo por acción (2)	0,78	0,60	0,48
PER (cotiz./bº del Grupo por acción) (anualizado) (3)	13,74	24,64	21,26
Otros datos			
Número de accionistas	73.475	74.720	72.485
Número de Empleados	4.615	4.255	4.035
Número de Oficinas	656	607	570

(1) Datos de los ejercicios 2005 y 2004 ajustados están ajustado al split de 4x1 realizado con fecha 29 de junio de 2006, con elevación del valor de la acción a 0,33 euros

(2) En euros

(3) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo

3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA A PERÍODOS INTERMEDIOS

Se muestra, a continuación, la información financiera seleccionada referida al tercer trimestre del ejercicio 2008 y su comparación con respecto al ejercicio anterior (Datos no auditados).

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR <i>(Miles de euros)</i>	Sep.08	Sep.07	Sep.08/07
			%
DATOS DE BALANCE			
Activos totales en balance	27.552.508	24.300.924	13,4%
Fondos propios	1.405.690	1.245.036	12,9%
Inversión crediticia bruta (ex titulización) (1)	24.710.879	23.734.735	4,1%
De la que: con garantía real ot.sect.residentes (ex titulización)	14.344.601	13.253.019	8,2%
Depósitos de la clientela	14.304.046	13.257.627	7,9%
Recursos gestionados en balance	21.669.019	20.713.053	4,6%
Recursos de clientes fuera de balance	2.141.947	2.726.110	-21,4%
Otros recursos en balance (2)	7.364.973	7.455.426	-1,2%
Resultados			
Margen de intermediación	408.332	400.612	1,9%
Margen Básico	531.560	522.307	1,8%
Margen Ordinario	693.248	550.172	26,0%
Margen de Explotación	436.827	316.357	38,1%
Resultado antes de Impuestos	237.330	229.457	3,4%
Resultado atribuido al Grupo Consolidado	169.987	154.157	10,3%
Gestión del riesgo			
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	493.124	477.228	
Índice de morosidad	2,6	0,7	
Índice de cobertura	64,1	261,0	
Liquidez, rentabilidad y eficiencia %			
Liquidez (recursos de clientes en balance/créditos)	69,29	70,73	
Ratio Eficiencia	34,33	39,91	
ROA	0,82	0,84	
ROE	18,01	18,56	
Solvencia %	Basilea II	Basilea I	
Ratio BIS	11,05	11,60	
Del que: TIER 1	7,91	7,00	
La acción y capitalización			
Número de acciones	261.685.468	261.685.468	
Cotización cierre (euros)	6,05	11,62	
Resultado atribuido al Grupo por acción (anualizado)	0,87	0,79	
PER (cotiz./bº del Grupo por acción) (anualizado)	6,99	14,79	
Otros datos			
Número de accionistas	71.285	72.780	
Número de empleados	4.632	4.490	
Número de oficinas	662	624	

(1) Incluye saldo vivo de préstamos titulizados anteriores al 01/01/04

A pesar de las fuertes turbulencias que están aconteciendo en los mercados financieros, Banco Pastor sigue creciendo ya que a septiembre de 2008, ha alcanzado un resultado atribuido de 170 millones de euros, un 10,3% más que en el mismo periodo del año anterior, lo que eleva el ROE – rentabilidad sobre recursos propios – hasta el 18,01%, al tiempo que la ratio de eficiencia – cuanto menor, mejor – se sitúa en un 34,3% (40,9% ex venta de Unión Fenosa).

Todo ello, ha permitido, además, reforzar en 25 puntos básicos la base de capital, el “core capital”, es decir, los recursos propios ponderados por riesgo y situarlo al cierre de septiembre de 2008 en un 6,71%.

Como dato a destacar en cuento a la demostración de la solidez financiera de Banco Pastor, entre otros aspectos, se ha de indicar que la entidad no tiene vencimientos de deuda en lo que resta del año 2008 y, en lo que se refiere al año 2009, se seguirá manteniendo una cobertura de la inversión crediticia con los depósitos de clientes, además de contar con una potencial segunda línea de liquidez, por más de 3.000 millones de euros, basada en cartera de bonos emitidos básicamente en estados de países europeos y en la que todos los títulos cumplen los requisitos para poder ser descontados en el Banco Central Europeo. Dicha cartera está compuesta en un 19% por bonos emitidos por ESTADOS europeos, un 47% son bonos emitidos por los fondos de titulización en la que Banco Pastor es cedente (fondos de titulización de cédulas hipotecarias y fondos de titulización de activos) y un 34% valores emitidos por otros emisores (principalmente pagarés a corto plazo de otros bancos).

Se muestra, a continuación, la información referida a Coeficiente de Solvencia referida al tercer trimestre del ejercicio 2008 y su comparación con respecto al ejercicio anterior.

BASE DE CAPITAL (Miles de euros)	Sep.08	Sep.07
	Basilea II	Basilea I
Recursos Propios Computables: BIS	2.165.012	2.373.805
Core Capital	1.314.302	1.216.523
Recursos Propios TIER 1	1.549.808	1.431.204
Otros Recursos Computables (TIER 2)	615.204	942.602
Activos ponderados por riesgo	19.587.211	20.466.004
Core Capital	6,7%	5,9%
TIER 1	7,9%	7,0%
TIER 2	3,1%	4,6%
Ratio Bis	11,1%	11,6%

CAPITULO IV .- FACTORES DE RIESGO

Véase la sección "FACTORES DE RIESGO" del presente Documento de Registro.

CAPITULO V .- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor

Banco Pastor, S.A. con C.I.F. Nº: A -15000128 y C.N.A.E.: Nº 65121

5.1.2. Lugar de registro y número de registro

El Banco Pastor, S.A. figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número R-2.

5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad

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.

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.

5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial

Banco Pastor, con NIF A15000128, tiene su domicilio social en Cantón Pequeño, número 1 de A Coruña (15003), teléfono 981127600.

Esta sociedad está constituida en España, bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

A continuación se proporciona la información relativa a las direcciones de los servicios centrales de Banco Pastor distintos de su domicilio social donde Banco Pastor desarrolla su actividad empresarial:

- Calle Orillamar, 71, 15002 A Coruña
- Pº de Recoletos, 19, 28004 Madrid

5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

En el ejercicio 2007 por primera vez el resultado neto atribuido al grupo ha superado los 200 millones de euros y por tercer año consecutivo ha crecido por encima del 25% respecto al ejercicio anterior, todo ello, en un año caracterizado por las turbulencias financieras que han tenido su inicio en el segundo semestre, con la crisis de las hipotecas subprime americanas y han generado una crisis de confianza en los mercados financieros.

El año 2007 es el segundo año del Plan Delta de Banco Pastor que ha cumplido y que camina hacia la consecución de los objetivos estratégicos que se habían fijado para el trienio 2006–2008.

Como se ha informado, uno de los objetivos del Plan Delta es duplicar el dividendo abonado en 2005 y se ha dado un paso importante en este ejercicio para lograrlo, ya que el dividendo total del ejercicio 2007 se ha situado en 0,21 euros por acción, lo que supone un aumento del 24% respecto al ejercicio anterior, alcanzando ya un aumento del 61,5% respecto al dividendo de 2005.

El resto de objetivos definidos son duplicar el beneficio atribuido alcanzado en 2005, es decir, hasta los 240 millones de euros, elevar el ROE hasta el 19% y mejorar la eficiencia hasta situar la ratio por debajo del 40% -,

5.2. INVERSIONES

5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor en cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro

A continuación pasa a detallarse la política de inversiones realizadas por Banco Pastor en los últimos tres ejercicios.

Inversiones de carácter financiero

Las inversiones financieras del Grupo, excluyendo aquellas inversiones realizadas como actividad típica del negocio bancario, consisten en operaciones realizadas con entidades del grupo.

Los hechos más significativos en las empresas del Grupo durante el ejercicio 2005 se muestran en la siguiente tabla:

Inversiones significativas año 2005		Cuantía inversión	Cuantía desinversión
Miles de euros			
Ampliación de capital con prima	Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	1.000	
Ampliación de capital con prima	Residencial Valdemar, S.L.	1.900	
Préstamo	Residencial Valdemar, S.L.	380	
Compra a Gerianta, S.L.	Abrente Gestora Galicia, S.L.	85	
Ampliación de capital con prima	Sidecu, S.L.	200	
Ampliación de capital con prima	Abrente Gestora Galicia, S.L.	750	
Venta acciones a GMP	Ados de Argentina, S.A.		75
Liquidación sociedad	Cartera Lusitania, S.A.		537
Venta acciones a socios	Gestión de Marcas y Productos, S.A.		301
Devolución capital	Aurica XXI, SCR, S.A.		10.400
Venta participaciones	Abrente Gestora Galicia, S.L.		6.583
Venta acciones	Saite Habitare, S.A.		4.508
Venta acciones	Hullas Coto Cortés, S.A.		1.713

Los hechos más significativos en las empresas del Grupo durante el ejercicio 2006 se detallan seguidamente.

Al 31 de diciembre de 2005 las Entidades Dependientes clasificadas como Activos no corrientes en venta fueron las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación total (%)
HULLAS DEL COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	Minera	57,87
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	MADRID	Minera	81,01
ESPATO DE VILABONA, S.A.	MADRID	Minera	57,77

Las desinversiones en estas tres sociedades se llevaron a cabo con fecha 31 de mayo de 2006, por el 100 % de la participación, como puede verse en la tabla siguiente:

Inversiones significativas 2006		Cuantía inversión	Cuantía desinversión	Plusvalías
Miles de euros				
Venta acciones	Hullas Coto Cortés, S.A.		21.192	889
Venta acciones	Lignitos de Castellón, S.A.		446	-45
Venta acciones	Espato de Villabona, S.A.		0	0
Ampliación de capital	Sobrinos de José Pastor, S.A.	14.000		
Devolución de prima de asunción	Grupo La Toja Hoteles		22.500	
Venta	Sermática, S.A.		639	0

Durante el ejercicio 2007, se han producido las siguientes variaciones en las sociedades dependientes:

Inversiones significativas 2007						
Miles de euros		Cuantía inversión	Cuantía desinversión	Plusvalías	% de la inversión /desinversión	% definitivo
Constitución de la sociedad	Promotora Inmobiliaria Ospibel, S.L.	5			100	100
Constitución de la sociedad	Promotora Inmobiliaria Pepibel, S.L.	5			100	100
Constitución de la sociedad	Promotora Inmobiliaria Rapasal, S.L.	5			100	100
Aumento del porcentaje de participación	Residencial Valdemar, S.L... (**)	4.520			50	100
Venta de acciones	Aurica XXI, S.C.R., S.A.		7100	1.446	50	---
Venta de acciones	Proinalaga, S.A. (*)		3		68	32
Constitución de la sociedad	Naviera Cañada, S.L.	3			100	100
Constitución de la sociedad	Naviera San Timoteo, S.L.	3			100	100
Constitución de la sociedad	Naviera Zurita, S.L.	3			100	100

(*) La sociedad pasa de dependiente a asociada

(**) La sociedad pasa al grupo financiero

Por otro parte, se ha producido el cambio en la denominación de la sociedad MAXI LOGISTIC GALICIA, S.L. que pasa a denominarse GETENAI, S.L.

- Por adaptación a la Ley 26/2006 de Mediación de Seguros se ha procedido al cambio de denominación Social de la sociedad "Pastor Correduría de Seguros" que ha pasado a denominarse "PASTOR MEDIACIÓN OPERADOR DE BANCA SEGUROS VINCULADO, S.L.". Asimismo, la Sociedad B. Pastor Agencia de Seguros, S.A. que intermediaba

principalmente las operaciones de seguros de las compañías del Grupo fue absorbida, en el tercer trimestre, por PASTOR MEDIACIÓN OPERADOR DE BANCA SEGUROS VINCULADO, S.L., quedando por tanto ésta como única sociedad responsable de la mediación de Seguros en el Grupo Banco Pastor.

- Se ha constituido la sociedad Gezar, S.L. en la que el Grupo Banco Pastor participa en un 50%. La cuantía de la inversión es de 5 miles de euros.

- Baja por liquidación de la sociedad Icho Consulting, S.L.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de registro del presente documento se han producido las siguientes variaciones en las sociedades dependientes:

Inversiones significativas sep 2008		Cuantía inversión	Cuantía desinversión	Plusva lías	% de la inversión /desinver sión	% definitivo
Miles de euros						
Constitución de la sociedad	CRECENTIA GALICIA, S.L.	250			25	25
Constitución de la sociedad	FOTOVOLTAICA MONTEFLECHA, S.L.	7.327			63	63
Constitución de la sociedad	O NOVO AQUILON, S.L.	2			35	35
Aumento del porcentaje de participación	RONAUTICA MARINAS INTERNACIONAL, S.A.(a)	1.052			3,9	22,1
Aumento del porcentaje de participación	SIDECU (b)	13.508			29,9	49,9

(a) Se traspasó de disponibles para la venta a asociada por aumento del porcentaje de participación. Valor neto en libros de la participación a 30 de septiembre es de 4.812 miles de euros

(b) Se traspasó de disponibles para la venta a asociada por aumento del porcentaje de participación. Valor neto en libros de la participación a 30 de septiembre es de 15.211 miles de euros

Inversiones materiales e inmateriales

En el Ejercicio 2005

A lo largo del ejercicio 2005 se abrieron 31 nuevas oficinas que representaron una inversión de 7.538,03 miles de euros, en lo que se refiere a obras de acondicionamiento de locales.

Adicionalmente, en cuanto a las inversiones efectuadas por los conceptos de compras, traspasos, indemnizaciones derivadas de la compra de locales, como consecuencia de la expansión, en el año 2005, alcanzaron un importe de 4.451,80 miles de euros.

Las cantidades dedicadas a actividades de investigación y desarrollo se presentan en el "Capítulo XI. Investigación y desarrollo, patentes y licencias" del presente Documento de Registro.

En el Ejercicio 2006

En línea con el proyecto de expansión del banco, en lo que se refiere a consolidarse como un banco de sólida implantación nacional orientado al crecimiento rentable, en el ejercicio 2006 se abrieron 42 nuevas oficinas operativas bancarias, al tiempo que se cerraron otras 6. Al igual que en el anterior plan estratégico, en el "Plan Delta" el criterio seguido es el de crecer en las zonas más dinámicas y de mayor potencial de desarrollo en España, en concreto, en Madrid, Cataluña, Levante y Andalucía, ampliando también nuestra presencia en las áreas urbanas gallegas. El coste de esta expansión comercial por el concepto de

acondicionamiento de locales ha representado una inversión de 8.448.678 euros y por los conceptos de compras, traspasos, indemnizaciones derivadas de la compra de locales un total de 3.745.712 euros.

El movimiento total habido por el concepto de inmovilizado material durante el ejercicio 2006 puede consultarse en el capítulo VIII, apartado 8.1. del presente Documento de Registro.

En el Ejercicio 2007

En el ejercicio 2007 se han abierto 51 oficinas operativas bancarias y se cerraron 2. El coste de esta expansión comercial por el concepto de acondicionamiento de locales ha representado una inversión de 9.557,9 miles de euros y por los conceptos de compra, traspasos e indemnizaciones derivadas de la compra de locales un total de 6.007,3 miles de euros.

5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo);

En lo que se refiere a inversiones de cartera, no existe ninguna operación que pudiese suponer compra/venta, o cualquier tipo de inversión o desinversión, que se encontrase comprometida en firme en el ejercicio 2007 y esté en curso a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

Por otro lado, en cuanto a Inversiones materiales e inmateriales, durante el ejercicio 2008, continuando con el proyecto de expansión comercial en todo el territorio nacional, dentro del Plan Estratégico del Banco, entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2008 se han abierto 8 oficinas que representan una inversión de 1.589,6 miles de euros por el concepto de acondicionamiento de locales, mientras por los conceptos de compras, traspasos e indemnizaciones derivadas de la compra de los mismos se alcanza un importe de 1.434,5 miles de euros.

5.2.3. Inversiones futuras

A la fecha del presente Documento de Registro, no se han adoptado compromisos en firme para realizar ninguna inversión futura.

CAPITULO VI .- DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES

6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo

Banco Pastor es la sociedad matriz del Grupo Banco Pastor cuya principal actividad es la prestación de productos y servicios relacionados con el negocio bancario, priorizando la de contenido comercial. También mantiene, en menor medida, intereses en el ámbito de los seguros, gestión de fondos de inversión y de fondos de pensiones, intermediación bursátil, promoción inmobiliaria, custodia global, gestión de patrimonios e intermediación en los mercados de tesorería, de capitales y de divisas.

La participación que sobre el total activo consolidado de los ejercicios 2007, 2006 y 2005 aportan los sectores en que se desarrolla la actividad del Grupo Banco Pastor puede resumirse en las siguientes cifras porcentuales: El sector entidades de crédito el 98,62%, 98,26%, y 97,73%, el sector de entidades de seguros 0,90%, el 0,90% y el 1,10% y el resto de sectores no financieros el 0,48%, 0,84% y 1,17%, respectivamente.

En el ejercicio 2007, el Grupo BANCO PASTOR generó un beneficio neto consolidado de 202.134 miles de euros.

Las actividades principales desarrolladas por Banco Pastor se pueden englobar bajo los siguientes conceptos: (a) inversión crediticia; (b) mercado de capitales y tesorería; (c) recursos de clientes y recursos gestionados fuera de balance.

(a) Inversión Crediticia

La inversión crediticia reflejada en el balance del Grupo Banco Pastor comprende el crédito a la clientela, los depósitos en entidades de crédito y otros activos financieros.

El crédito a la clientela constituye la inversión crediticia por antonomasia, su comportamiento en el Grupo Banco Pastor ha sido positivo durante el ejercicio 2007, con crecimientos sostenidos a lo largo del mismo, alcanzando un importe neto total de 23.655.309 miles de euros, incluyendo los préstamos titulizados, lo que representa un aumento anual del 16,7%.

En la siguiente tabla se muestra el crédito a la clientela en miles de euros al cierre de los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

(Miles de euros)	VARIACIÓN 2007/2006				
	2007	2006	2005	ABSOLUTA	%
Créditos a administraciones públicas	46.135	41.479	39.256	4.656	11,2%
Créditos a otros sectores residentes	20.408.895	19.684.675	16.011.880	724.220	3,7%
Crédito comercial	2.404.054	2.318.295	1.812.781	85.759	3,7%
Deudores con garantía real	10.983.278	11.384.565	9.568.233	-401.287	-3,5%
Otros deudores a plazo	5.434.663	4.912.695	3.771.764	521.968	10,6%
Adquisición temporal de activos		0	32.932		
Deudores a la vista y varios	427.171	282.512	222.387	144.659	51,2%
Arrendamientos financieros	1.159.729	786.608	603.783	373.121	47,4%
Créditos a no residentes	242.987	213.661	147.805	29.326	13,7%
Activos dudosos	207.911	149.991	125.939	57.920	38,6%
Activos titulizados	3.227.423	587.439	600.297	2.639.984	449,4%
Ajustes de valoración	1.460	1.638	-3.637	-178	-10,9%
TOTAL CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	24.134.811	20.678.883	16.921.540	3.455.928	16,7%
Correcciones de valor por pérdidas por deterioro	-479.502	-409.803	-335.738	-69.699	17,0%
TOTAL CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	23.655.309	20.269.080	16.585.802	3.386.229	16,7%

Como puede verse en la tabla, por sectores, sin incluir las correcciones de valor, tanto los créditos a residentes como a no residentes han presentado crecimientos sostenidos a lo largo del año 2007.

Merece especial mención en el año 2007 el apartado de “Deudores con garantía real”, que ha alcanzado la cifra de 13.776.373 miles de euros (incluyendo los préstamos titulizados por importe de 2.793.095 miles de euros), lo que representa el 58,3% del total del crédito a otros sectores residentes, con un incremento respecto al 31 de diciembre de 2006 del 16,6%, y el apartado de “Otros Deudores a Plazo”, con un aumento de 801.022 miles de euros sobre 31 de diciembre de 2006 (incorporando asimismo los préstamos titulizados por importe de 434.328 miles de euros), lo que supone una variación del 15,8% respecto al cierre del ejercicio 2006. Es de destacar, asimismo, el fuerte crecimiento que experimentan los arrendamientos financieros del sector residente, con un aumento del 47,4% respecto al ejercicio anterior.

Al 31 de diciembre de 2006, los Créditos a Clientes, alcanzaron un importe de 19.681.641 miles de euros (sin tener en cuenta los préstamos titulizados), 3.696.136 miles de euros más que a la misma fecha del ejercicio anterior, un 23,1% en términos relativos, pasando a representar el 82,8% del Total Activo. En el ejercicio 2005, el peso de los créditos a clientes sobre el total activo, alcanzó un porcentaje del 81,9%.

Al cierre del ejercicio 2006 el apartado de “Deudores con garantía real” alcanzó la cifra de 11.384.565 miles de euros, sin incluir los préstamos titulizados, lo que representó el 57,8% del total del crédito a otros sectores residentes, con un incremento respecto al 31 de diciembre de 2005 del 19,0%, y el apartado de “Otros Deudores a Plazo”, con un aumento de 1.140.931 miles de euros sobre el 31 de diciembre de 2005, lo que supuso una variación del 30,3% respecto al cierre del ejercicio 2005.

Al 30 de septiembre de 2008 superan el 10% de concentración de riesgos sobre recursos propios:

Unión Fenosa con un importe de 296,8 millones de euros y Cédulas TdA10 FTA por importe de 225,6 millones de euros.

Encuadrados también en el gran epígrafe de balance, inversiones crediticias, se encuentran los saldos de depósitos en entidades de crédito a valor razonable, los cuales totalizan al cierre de 2007 un importe de 1.047.417 miles de euros, lo que se traduce en un incremento de 240.764 miles de euros, un 29,8%, respecto al ejercicio anterior. Dentro de sus componentes, la partida con mayor peso está representada por las Adquisiciones Temporales de Activos, que suponen el 72,3% del citado saldo.

Posición neta de Entidades de Crédito				
Miles de euros	% Variación			
	2007	2006	2005	2007/2006
+ Entidades de crédito. Posición Activa	1.047.417	806.653	1.474.955	29,85%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	1.631.525	680.781	880.169	139,65%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-584.108	125.872	594.786	-564,05%

Caja y Bancos centrales				
Miles de euros	% Variación			
	2007	2006	2005	2007/2006
Caja	133.458	118.744	98.487	12,39%
Depósitos en Banco de España	897.867	727.685	86.435	23,39%
Depósitos en otros bancos centrales	273	155	227	76,13%
TOTAL	1.031.598	846.584	185.149	

(b) mercado de capitales y tesorería;

El año 2007 se recordará como un año de turbulencia financiera que tiene su origen en el sobrecalentamiento de algunos mercados inmobiliarios mundiales, particularmente el americano tras años de importante crecimiento de precios de los activos inmobiliarios y de crédito excesivamente laxo, reforzándose mutuamente ambos factores en un círculo vicioso. La innovación financiera además reforzó la internacionalización de la crisis distribuyendo el riesgo a toda la comunidad inversora internacional.

En este contexto y como en los años inmediatamente anteriores, la actividad de la Unidad de Tesorería de Banco Pastor se ha desarrollado siguiendo tres ejes fundamentales: el apoyo y cobertura de la actividad comercial de la Red, la búsqueda de nuevas líneas de negocio y la búsqueda de rentabilidad mediante la toma de posiciones especulativas dentro de una política de asunción limitada de riesgos.

En particular, y por citar algunas, sus actuaciones se han centrado en los aspectos siguientes:

- Un posicionamiento activo en el aseguramiento y colocación de emisiones de renta fija privada, en especial del propio Banco Pastor, pero también de otros emisores. Esta actividad

se ha visto negativamente influenciada durante la segunda mitad del 2007 por la situación de iliquidez de los mercados.

- Una eficiente gestión de la liquidez de Banco Pastor, esta actividad se ha convertido en fundamental dada la situación de estrés que se ha producido por la crisis en los mercados monetarios.
- Una razonable actividad de posicionamiento especulativo en los mercados de renta variable, divisas y de tipos de interés, buscando oportunidades de beneficio con un riesgo contenido.

Emisiones

Seguidamente se detallan las emisiones realizadas en el ejercicio 2007, por orden cronológico:

- Constitución, en el mes de abril, de un Fondo de Titulización de Préstamos al Consumo, TDA Pastor Consumo 1, por un importe de 300 millones de euros. Se trata del primer fondo referido a este tipo de activos que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor y Natixis.
- Constitución, en el mes de junio, de un Fondo de Titulización de Préstamos Hipotecarios, GC Pastor Hipotecario 5, por un importe de 710 millones de euros. Se trata del séptimo fondo referido a este tipo de activos que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor, ABN AMRO y Natixis.
- Constitución, en el mes de noviembre, de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, TDA Empresas Pastor 5, por un importe de 568 millones de euros. Se trata del octavo fondo de titulización de préstamos a Pymes que origina Banco Pastor.
- Con fecha 5 de diciembre de 2007 se ha registrado en la CNMV el Séptimo Programa de Pagarés por un saldo vivo de 5.000 millones de euros.

Las emisiones realizadas en el año 2006 fueron, por orden cronológico:

- Constitución, en junio, de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor4, por importe de 920 millones de euros. Es el sexto fondo referido a títulos hipotecarios que origina Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor y Calyon.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias, con cargo a su Programa de Renta Fija cuyo límite es de 3.500 millones de euros por importe de 1.000 millones de euros con vencimiento a 7 años, realizada en septiembre. Esta emisión es la segunda de este tipo y tuvo buena acogida entre la comunidad inversora nacional e internacional. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Ixis CIB, Barclays Capital y Dresdner Kleinwort.
- Constitución, en noviembre, de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, GC Ftpyme Pastor 4, por importe de 630 millones de euros. Se trata del séptimo fondo de titulización de préstamos a pymes que origina Banco Pastor. Esta emisión cuenta, como es habitual en este tipo de operaciones, con aval del Estado español para uno de sus tramos. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Calyon y Merrill Lynch.
- Con fecha 5 de diciembre de 2006 se ha registrado en la CNMV el Sexto Programa de Pagarés por un saldo vivo de 3.000 millones de euros.
- En julio de 2006 se procedió al registro del Programa EMTN en la Bolsa de Luxemburgo por importe de 3.000 millones de euros, a través de Pastor Internacional Debt, S.A. Hasta la fecha de registro del presente Documento no se ha realizado ninguna emisión a cargo de este programa.

Por lo que se refiere al año 2005 comentar que se realizaron cuatro roadshows, tres de ellos por las principales plazas financieras europeas, coincidiendo con las operaciones más importantes realizadas a lo largo del ejercicio, y uno por las principales plazas financieras asiáticas (Tokyo, Pekín, Seúl y Taipei) para aprovechar el cambio de legislación sobre la retención sobre intereses, que abre las puertas de la importante y creciente comunidad inversora asiática.

Las emisiones realizadas en el año 2005 fueron, por orden cronológico:

- Emisión de Bonos Simples por importe de 750 millones de euros realizada en enero con vencimiento a 5 años. Esta emisión se colocó entre inversores institucionales, participando como entidades directoras Banco Pastor, Dresdner y BNP Paribas.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias por importe de 1.000 millones de euros realizada en febrero con vencimiento a 10 años. Esta emisión fue la primera de este tipo en el Banco. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Deutsche Bank, Barclays Capital y ABN AMRO.
- Constitución en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor3 por importe de 1.000 millones de euros. Fue el quinto fondo referido a títulos hipotecarios que originó el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor, Calyon, Merrill Lynch y BNP Paribas
- Emisión de Participaciones Preferentes por importe de 250 millones de euros realizada en julio. Esta emisión fue la primera emisión de este tipo de activo en el Banco y la primera con step-up admitida en nuestro país por Banco de España. Participaron como entidades directoras Dresdner Bank, Morgan Stanley y Barclays Capital.
- Constitución en el mes de diciembre de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, EDT Ftpyme Pastor 3, por importe de 520 millones de euros. Se trata del sexto fondo de titulización de préstamos a pymes que originó Banco Pastor. Al igual que el año anterior, cuenta con la garantía de Fondo Europeo de Inversiones (FEI) para uno de los tramos de su estructura. Cuenta además, como es habitual en este tipo de emisiones, con el aval del Estado español para otro de los tramos. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, JP Morgan y Deutsche Bank.

Otras actividades en mercados

Por otro lado, en el año 2007 la división de Tesorería del Banco a través de su unidad de Mercado de Capitales ha continuado con la actividad iniciada en el año 2004 de co-dirección y aseguramiento de emisiones de otras entidades, incrementando este año su número.

En particular, durante el ejercicio 2007 Banco Pastor ha desempeñado ese papel en las siguientes emisiones:

Emisión de bonos Rural Hipotecario IX, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por las Cajas Rurales.

Emisión de bonos Bancaja 11, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por Bancaja.

Emisión de bonos senior de Credit Suisse (UK).

Emisión de bonos senior de Emporiki (Grecia)

Emisión de bonos Eclipse 2007 (UK), Fondo de Titulización de préstamos hipotecarios.

Emisión de bonos MBS Bancaja 4, Fondo de Titulización de préstamos hipotecarios originados por Bancaja.

Emisión de bonos Epic Culzean (UK), Fondo de Titulización de préstamos consumo.

Emisión de bonos Pyme Valencia 1, Fondo de Titulización de préstamos a Pymes originados por Banco de Valencia.

Emisión de bonos AyT Génova Hipotecario X, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por Barclays España

Por este mismo concepto en el ejercicio 2006 se intervino en las siguientes emisiones:

- Emisión de bonos Rural Hipotecario 8, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por las Cajas Rurales.
- Emisión de bonos Bancaja 9, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por Bancaja. Emisión de bonos senior de Leeds Building Society (UK).
- Emisión de bonos Minotaure 2004-1 (Francia), Fondo de Titulización de préstamos hipotecarios originados por empresas públicas francesas para sus empleados.
- Emisión de bonos UCI 15, Fondo de Titulización de préstamos hipotecarios.
- Emisión de bonos IM Terrassa, Fondo de Titulización de préstamos hipotecarios originados por Caixa Terrassa.
- Emisión de bonos Sunrise (Italia), Fondo de Titulización de préstamos al consumo.
- Emisión de bonos Rural Pyme 2 Ftpyme, Fondo de Titulización de préstamos a pymes originados por las Cajas Rurales.
- Emisión de bonos AyT Génova Hipotecario IX, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por Barclays España.
- Emisión de bonos IM Caja Laboral I, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por Caja Laboral.
- Emisión de bonos Taurus 2006, Fondo de Titulización de hipotecas comerciales paneuropeas (Suiza, Francia, Alemania).
- Emisión de bonos Ftpyme Bancaja 5, Fondo de Titulización de préstamos a pymes originados por Bancaja.
- Emisión de Tier 1 de Dresdner Bank (Alemania).
- Emisión de Deuda Subordinada de Merrill Lynch (Reino Unido).
- Emisión de Tier 1 y Tier 2 de Banco Gallego

En lo que hace referencia a este mismo concepto en el ejercicio 2005 se intervino en las siguientes emisiones:

- Emisión de Cédulas Hipotecarias Multicedente IM Cédulas 4, emisión de bonos con el colateral de la cartera hipotecaria de un grupo de bancos medianos y cajas de ahorro españoles.
- Emisión de bonos Rural Hipotecario 7, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por las Cajas Rurales.

- Emisión de bonos Bancaja 8, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por Bancaja.
- Emisión de bonos Bcjam 2, Fondo de Titulización de préstamos hipotecarios residenciales y comerciales originados por Bancaja.
- Emisión de bonos Santander Empresas 1, Fondo de Titulización de préstamos a personas físicas y empresas originados por el Grupo Santander.
- Emisión de bonos Ftpyme Bancaja 8, Fondo de Titulización de préstamos a Pymes originados por Bancaja.
- Emisión de bonos Im Terrassa FTGencat, Fondo de Titulización de préstamos a Pymes originado por Caixa Terrassa.
- Emisión de Pfandbrief de Hypothekenbank in Essen AG, emisión de bonos con el colateral de la cartera hipotecaria de dicho banco alemán.

Durante el año 2005 se continuó creciendo la actividad de distribución de todo tipo de productos de tesorería a clientes de la Red, tanto personas físicas como jurídicas, generalmente productos de inversión (depósitos estructurados) y de coberturas de riesgo de tipo de cambio y tipo de interés. Esta actividad nació con la idea dar un servicio de alto valor añadido a los clientes del Banco, ayudando así a consolidarlo como proveedor global de productos financieros, al tiempo que constituye una vía de generación de ingresos recurrentes.

El año 2005 presentó como novedad el lanzamiento de una campaña de derivados de tipo de interés a nivel Banco ligada a los préstamos ICO y diseñada entre la unidad de Productos y Campañas de la Dirección General Comercial y Tesorería de la Dirección General Financiera.

Inversiones de Banco Pastor en Deuda del Estado y en renta fija y variable emitida por terceros

(Miles de euros)	VARIACIÓN 2007/2006				
	2007	2006	2005	ABSOLUTA	%
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	82.961	38.591	34.692	44.370	115,0%
Valores representativos de Deuda	77.311	30.116	33.597	47.195	156,7%
Otros instrumentos de capital	5.650	8.475	1.095	-2.825	-33,3%
2. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PP Y GG	250.648	36.374	52.578	214.274	589,1%
Valores representativos de Deuda	230.574	15.252	30.496	215.322	1411,8%
Otros instrumentos de capital	20.074	21.122	22.082	-1.048	-5,0%
3. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.482.485	1.376.823	689.447	105.662	7,7%
Valores representativos de Deuda	922.571	908.100	582.595	14.471	1,6%
Otros instrumentos de capital	559.914	468.723	106.852	91.191	19,5%
4. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	18.688	19.291	27.724	-603	-3,1%
Obligaciones y bonos	18.688	19.291	27.724	-603	-3,1%
*Administraciones Públicas	0	0	0	0	
TOTAL CARTERA DE VALORES	1.834.782	1.471.079	804.441	363.703	19,82%

Dentro de la cartera de valores el importe más destacado se haya en el apartado de Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, de cuyo saldo al 31 de diciembre de 2007, corresponde un importe de 191.664 miles de euros a bonos colateralizados con cédulas hipotecarias emitidas por el Grupo, el cual fue traspasado en el ejercicio 2007.

Dentro de la cartera de valores, en el año 2006, el importe más destacado se centró en la cartera de activos financieros disponibles para la venta, donde las inversiones más significativas correspondieron a acciones en sociedades españolas por importe de 462.631 miles de euros. Entre las principales inversiones se encuentran los siguientes valores: Unión Fenosa por un importe de 342.946 miles de euros, INVERALIA con un importe de 16.996 miles de euros, Inversiones IBERSUIZAS con 17.200 miles de euros y R CABLE por un importe de 12.342 miles de euros.

La diferencia en la cartera de valores disponibles para la venta entre el año 2005 y 2006 procede de la reclasificación contable de la participación de Unión Fenosa que consistió en efectuar el traspaso de dicha participación de la cartera de entidades asociadas a la de activos financieros disponibles para la venta por aplicación de la normativa contable debido a la pérdida de influencia significativa en esta sociedad.

Los Derivados de negociación (Riesgo sobre acciones) al cierre del ejercicio 2007 han alcanzado el importe de 54.641, mientras que en el año 2006, se alcanzaron la cifra de 26.585 miles de euros y de 9.921 miles de euros al cierre del año 2005.

(c) recursos de clientes y recursos gestionados fuera de balance.

Al cierre del ejercicio 2007, los recursos ajenos del Grupo, que comprenden básicamente los depósitos de la clientela y los valores emitidos representativos de deuda (débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y capital con naturaleza de pasivo financiero) han alcanzado un total en balance de 20.974.475 miles de euros,

La captación de fondos ajenos en balance mediante depósitos de clientes se ha visto incrementada en 2.196.169 miles de euros, lo que supone en términos relativos un aumento del 20,0% respecto al ejercicio 2006, variación que asciende al 22,1% si se consideran también los recursos obtenidos mediante la emisión de pagarés comercializados a través de la red. Es especialmente destacable el aumento de los depósitos de clientes lo hacen en 1.990.087 miles de euros, en términos absolutos, lo que representa un 18,1%

En la siguiente tabla se muestra los recursos ajenos de clientes en miles de euros correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

(Miles de euros)	2007	2006	2005	VARIACIÓN 2007/2006	
				ABSOLUTA	%
Administraciones públicas	982.213	543.670	321.553	438.543	80,7%
Otros sectores residentes	10.705.629	8.970.655	7.450.350	1.734.974	19,3%
Cuentas corrientes	3.153.679	2.952.107	2.302.557	201.572	6,8%
Resto de depósitos a la vista	1.116.821	1.113.963	982.998	2.858	0,3%
Depósitos a plazo	6.104.579	4.560.877	3.821.434	1.543.702	33,8%
Cesión temporal y otras cuentas	274.250	306.917	318.934	-32.667	-10,6%
Ajustes por valoración	56.300	36.791	24.427	19.509	53,0%
No Residentes	1.474.722	1.452.070	1.416.075	22.652	1,6%
Depósitos de la clientela	13.162.564	10.966.395	9.187.978	2.196.169	20,0%
Débitos representados por valores negociables	6.978.168	8.517.830	6.860.460	-1.539.662	-18,1%
Pasivos subordinados	703.697	711.551	721.063	-7.854	-1,1%
Pasivos por contratos de seguros	130.046	124.931	126.592	5.115	4,1%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS EN BALANCE	20.974.475	20.320.707	16.896.093	653.768	3,2%
Sociedades y fondos de inversión y de pensiones	2.634.394	2.680.073	2.508.930	-45.679	-1,7%
Menos recursos incluidos en balance	-246.841	-173.497	-238.736	-73.344	42,3%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE	2.387.553	2.506.576	2.270.194	-119.023	-4,7%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	23.362.028	22.827.283	19.166.287	534.745	2,3%

En el ejercicio 2007 se dio de baja en el epígrafe Débitos representados por valores negociables un importe de 2.896.956 miles de euros como consecuencia de la transferencia sustancial del riesgo asociado a préstamos titulizados. Dicha transferencia, significativa del riesgo (norma 55 de la circular 3/2008 del Banco de España sobre determinación y control de los recursos propios mínimos), se produce tras la venta de los préstamos participativos asociados a los fondos de reserva de los fondos de titulización recogidos en el cuadro siguiente:

(Miles de euros)	Transferencia de riesgo-Préstamos titulizados
	AÑO 2007
IM PASTOR 2	563.928
IM PASTOR 3	613.869
IM PASTOR 4	751.334
TDA PASTOR CONSUMO 1	277.989
GC PASTOR HIPOTECARIO 5 FTA	689.836
	2.896.956

Al 31 de diciembre de 2007, el Banco disponía de 61 millones de euros de títulos de dichos fondos de titulización en su cartera de valores.

Aunque, en su conjunto, el total de Débitos representados por Valores Negociables presenta una caída interanual de 1.539.662 miles de euros, debido a la disminución del saldo contabilizado como Otros Valores Asociados a Activos Financieros Transferidos, precisamente por la salida de balance de los préstamos titulizados antes comentada, el saldo de Pagarés y Efectos – el 31,3% comercializado a clientes de la red – se vio incrementado en 1.564.187 miles de euros, es decir, en un 88,9% en términos relativos

(Miles de euros)	2007	2006	2005	VARIACIÓN 2007/2006	
				ABSOLUTA	%
Débitos representados por valores negociables	6.978.168	8.517.830	6.860.460	-1.539.662	-18,1%
Pasivos subordinados	703.697	711.551	721.063	-7.854	-1,1%
Total	7.681.865	9.229.381	7.581.523	-1.547.516	-16,8%

Por su parte en el ejercicio 2006, los recursos ajenos del Grupo, alcanzaron un total en balance de 20.320.707 miles de euros, un aumento del 20,3 % respecto al ejercicio anterior que añadiendo los recursos de terceros correspondientes principalmente a los patrimonios de sociedades y fondos de inversión y de fondos de pensiones gestionados por el Grupo, resulta un total de recursos gestionados de 22.827.283 miles de euros, superior en un 19,1 % al del ejercicio anterior.

La captación de fondos ajenos en el año 2006 se vio incrementada por la evolución de los depósitos de la clientela, que aumentaron un 19,4%, en especial la partida de cuentas corrientes, que lo hizo en un 26,9%, aunque también fue importante la aportación de los valores emitidos representativos de deuda, aumentando los recursos captados por esta vía en 1.647.858 miles de euros en 2006, un 21,7%.

Continuando con los valores emitidos formando parte del incremento neto de 1.647.858 miles de euros se encuentran las siguientes operaciones: una emisión de cédulas hipotecarias negociables llevada a cabo en el año 2006 por un total de 1.000 millones de euros, y 792 millones de euros en el montante de valores asociados a activos financieros transferidos, vinculados a los préstamos titulizados que permanecen en balance.

En el año 2005, el aumento de los recursos ajenos totales gestionados como se ha indicado más arriba alcanzó la cifra de 16.896.093, lo que supuso un incremento del 37 % respecto al año 2004. El incremento en la captación de fondos vino dada fundamentalmente por la evolución de los depósitos de clientes que aumentaron un 17,7 %, por la variación de los valores emitidos representativos de deuda, ya que los recursos captados por esta vía aumentan en conjunto 3.173.366 miles de euros, y por el incremento en un 33% de los recursos gestionados de sociedades y fondos de inversión y de pensiones.

El incremento en los valores emitidos se debió básicamente a las siguientes operaciones: una emisión de cédulas hipotecarias negociables llevada a cabo en el año 2005 por un total de 1.000 millones de euros; un incremento de 765 millones de euros en el importe total de los pagarés emitidos en circulación; un aumento neto de 250 millones de euros en el de bonos y obligaciones emitidos; una variación positiva de 980 millones de euros en el montante de valores asociados a activos financieros transferidos, vinculados a los préstamos titulizados que permanecen en balance; una emisión de participaciones preferentes por importe de 250 millones de euros realizada en 2005 a través de la filial Pastor Participaciones Preferentes, S.A.; y por último, una disminución por amortización de valores emitidos de carácter subordinado por importe de 120 millones de euros.

Respecto a los recursos ajenos que no figuran en balance, por corresponder su titularidad a los fondos de inversión y de pensiones gestionados, el desglose de los mismos correspondiente a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 se recoge en la siguiente tabla

(Miles de euros)	VARIACIÓN 2007/2006				
	2007	2006	2005	ABSOLUTA	%
FIAMMs	264.662	324.566	336.384	-59.904	-18,5%
Fondos de renta fija	181.581	113.772	106.878	67.809	59,6%
Fondos mixtos	710.072	864.945	927.569	-154.873	-17,9%
Fondos de renta variable	38.781	37.967	38.803	814	2,1%
Fondos garantizados	592.673	592.019	508.587	654	0,1%
Fondos de inversión en el extranjero	141.797	89.662	74.423	52.135	58,1%
Otros (sicav's)	208.696	203.429	112.791	5.267	2,6%
TOTAL SOCIEDADES Y FONDOS DE INVERSIÓN	2.138.262	2.226.360	2.105.435	-88.098	-4,0%
FONDOS DE PENSIONES	496.132	453.713	403.495	42.419	9,3%
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y DE PENSIONES	2.634.394	2.680.073	2.508.930	-45.679	-1,7%

El total del patrimonio de los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo ha alcanzado al 31 de diciembre de 2007 un importe de 2.634.394 miles de euros. La caída en los fondos de inversión se debe a que, debido a las oscilaciones de la bolsa, el ahorro de los particulares se orientó hacia los depósitos tradicionales. La mayoría de los fondos de inversión que tienen encomendada su gestión al Grupo, excepto los extranjeros, son gestionados por Gespastor, S.A., S.G.I.I.C., sociedad filial participada al 100% por Banco Pastor. Por su parte el patrimonio gestionado de fondos de pensiones presenta un incremento del 9,3% respecto al ejercicio anterior.

Por el contrario, el saldo patrimonial de los Fondos de Pensiones se situó en 496.132 miles de euros, tras un incremento interanual del 9,3%.

En lo que se refiere al ejercicio 2006, el total de los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo alcanzó al cierre un importe de 2.680.073 miles de euros, lo que supone un incremento del 6,8% 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 al 100% por Banco Pastor.

En el ejercicio 2005, el total de los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo alcanzó un importe de 2.508.930 miles de euros, con un aumento porcentual del 33,0% respecto al ejercicio anterior.

6.1.2. Nuevos productos y servicios significativos

El lanzamiento de nuevos productos es una herramienta fundamental para conseguir los objetivos de crecimiento equilibrado que plantea el Plan Delta. La captación y vinculación de clientes constituyen la base de la nueva filosofía que impregna todas las acciones emprendidas por la organización: renovación y ampliación permanente de la cartera de productos, con el doble objetivo de mantener la capacidad competitiva de la entidad y convertir a Banco Pastor en el primer proveedor de servicios financieros de nuestros clientes.

Durante el 2007 cabe destacar:

“Hipoteca Libre”, cuya principal característica es permitir a los titulares fijar libremente el calendario de amortización del principal de la operación, con la única limitación de comprometer una amortización mínima cada cinco años.

“Cap Hipotecario”, que permitirá a los titulares de préstamos hipotecarios vivienda, mitigar el efecto de las posibles subidas del tipo de interés de sus operaciones

“Hipoteca Bonificada Cómoda”, nueva modalidad de préstamos hipotecarios vivienda basada en la posibilidad de aplazar, hasta el vencimiento de la operación, una parte del capital concedido, de forma que se consigue una reducción de las cuotas a pagar mensualmente. Durante el año 2007 ha continuado creciendo la diversidad de productos de tesorería ofrecidos y cerrados con clientes de la Red, tanto personas físicas como jurídicas, y bien sean productos de inversión (depósitos estructurados) o de coberturas de riesgo.

Cabe destacar la continuación de la campaña de derivados de tipos de interés ligada a préstamos ICO, el lanzamiento de una campaña de caps hipotecarios destinada a personas físicas como cobertura de sus hipotecas, el desarrollo de productos más complejos de cobertura de tipos de cambio y el inicio de la comercialización de productos de cobertura de materias primas.

A través de la banca electrónica, se ha implantado el “Servicio de Avisos a Móviles” que permite la información personalizada y de valor añadido sobre los contratos de clientes mediante “SMS”. Adicionalmente la banca electrónica también ha permitido lanzar el servicio de “Correspondencia Virtual” por el que los clientes pueden consultar su correspondencia bancaria de forma digital en las oficinas.

Asimismo, se ha implantado un nuevo servicio de “Alertas por SMS”, totalmente gratuito para los clientes y disponible para los clientes de PastorNet (Particulares, al objeto de facilitar información a los titulares del contrato de Banca Electrónica de Particulares de las transferencias realizadas por dicho canal y por un importe superior a 1.000,00 euros,

En la gama de Depósitos Estructurados, en el año 2007, se amplió la oferta, entre otros con los siguientes productos: - Depósito 10 Plus II, Pastor Ahorro Combinado XVI, Pastor Ahorro Combinado XVII:

Banco Pastor fue pionera en la oferta de productos orientados a la captación de dinero procedente de otras entidades (Depósito 6 Especial, carteras de ahorro y Depósito 12 Creciente), como un objetivo estratégico.

En el año 2007 y con el fin de compilar en un único producto alta rentabilidad y vinculación, se ha diseñado un nuevo depósito denominado Depósito Bonificado. Es una cuenta a plazo de 3 meses, renovable, que sólo se comercializa para personas físicas (residentes o no residentes), y destinado exclusivamente a la captación de dinero de otras entidades.

Además se ha desarrollado durante el año 2007 tres nuevos fondos garantizados: Pastor Garantizado Energías Renovables, FI., Pastor Garantizado Bolsa Europea, FI. y Pastor Garantizado Bolsa Española, FI.

A lo largo del año 2007 se ha llevado a cabo una campaña de captación de clientes autónomos mediante la oferta de una cuenta de crédito y un préstamo inversión equipamiento con condiciones especiales.

También se han firmado varios convenios, acuerdos y conciertos de colaboración con el objetivo de impulsar el crecimiento del volumen de negocio con las Pymes Convenios con el IGAPE: para microempresas, emprendedores y mejora competitiva de pymes gallegas. Apoyo a las pymes gallegas con financiación del la Línea “ICO_PYME 2007). Convenios con el ICO: “Línea PYME 2007”, Convenio ICO-ICEX “Aprendiendo a Exportar 2007”, Convenio “Línea de Internalización 2007”.

Adhesión al Convenio con el ICO correspondiente al la “Línea Plan Avanza”, para impulsar la incorporación de las tecnologías de la información y de las comunicaciones en las pequeñas empresas, así como el comercio u la facturación electrónica en las Pymes, y facilitar el

acceso a estas tecnologías a los ciudadanos en general. Convenio con el Institut Catalá de Finances "ICFCREDIT 2007", Convenio con la Consellería do Medio Rural, Convenio con IBERAVAL "ADE Financiación". Acuerdo con la aseguradora GENWORTH FINANCIAL MORTGAGE INSURANCE LIMITED para comercializar seguro hipotecario, Acuerdo de cooperación con BANK POLSKA KASA OPIEKI, S.A. (BANK PEKAO) en busca de nuevos mercados en los países del Centro y Este con la ampliación de la Unión Europea.

Campaña 2007 de Ayudas de la PAC a agricultores y ganaderos, promovida por la Consellería do Medio Rural y gestionada por el Fondo Galego de Garantía Agraria (FOGGA). Anticipo de las ayudas acogidas a la PAC para los productores que domicilien las mismas en Banco Pastor.

6.2. MERCADOS PRINCIPALES

El Grupo desarrolla su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional siendo la tipología de la clientela similar en la totalidad de dicho territorio. Por lo tanto, el Grupo considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

Uno de los principales instrumentos para el logro de los objetivos marcados ha sido la expansión en todo el territorio nacional del número de oficinas. Como ya se indicó, se continuó con el proceso de apertura de nuevas oficinas, a las 59 abiertas en el año 2004, a las 31 abiertas en el 2005 hay que añadir en el 2006 la apertura de otras 42 nuevas oficinas operativas bancarias, al tiempo que se cerraron otras 6.

El Plan de Expansión 2003-2005 se cerró con 160 nuevas aperturas, lo que supuso ampliar la capacidad comercial del Grupo en un 21%. Al término de 2008 se espera incrementar la capacidad comercial de distribución en un 22% desde 2005.

En el ejercicio 2007, se han incorporado 756 nuevos profesionales y se han puesto en funcionamiento 51 nuevas oficinas bancarias. De esta manera, en la matriz Banco Pastor cuenta con 642 oficinas operativas en España y con 4.092 profesionales, que aumentan hasta 4.615 considerando las empresas que forman parte del Grupo.

El Plan Delta contempla múltiples medidas de apoyo a la acción comercial, entre otras, la creación del servicio de Banca Personal que ha nacido con el fin de tutelar y gestionar el segmento de clientes con un nivel medio o medio-alto de renta y/o patrimonio desde la propia oficina a la que está adscrito el cliente. En el "Plan Delta" se contempla la apertura de 120 nuevas oficinas en el trienio, 30 en el 2006, primer año del Plan, 40 en el 2007 y 50 en el 2008.

En la primera de las dos tablas que se presentan a continuación, se refleja la evolución del número de oficinas del Grupo en los últimos ejercicios y en la segunda la distribución geográfica de las mismas.

EVOLUCIÓN OFICINAS GRUPO BANCO PASTOR			
Años	Oficinas operativas a final de año	Incremento porcentual s/año anterior (%)	Índice de crecimiento (base 2002)
2007	656	8,07%	138,98%
2006	607	6,49%	128,60%
2005	570	2,15%	120,76%

	2007	2006	2005
ANDALUCIA	51	42	34
ARAGON	12	11	11
ASTURIAS	23	23	21
ILLES BALEARES	3	1	1
CANARIAS	18	15	12
CANTABRIA	3	3	3
CASTILLA-LA MANCHA	9	8	6
CASTILLA-LEON	33	34	32
CATALUÑA	66	58	51
EXTREMADURA	4	3	2
GALICIA	256	256	260
MADRID	80	71	67
MURCIA	21	17	14
NAVARRA	4	3	3
PAIS VASCO	21	18	16
LA RIOJA	2	1	1
COMUNIDAD VALENCIANA	48	41	34
	654	605	568
OFICINAS EN EL EXTRANJERO	2	2	2
	656	607	570

En 2007 se han contratado 108 nuevos agentes, cuya aportación fundamental se ha centrado en la captación de clientes particulares y en menor medida Pymes, lo que se ha traducido en un incremento de más del 40% en el volumen de pasivo canalizado a través de la red agencial respecto a diciembre de 2006.

La Red de Agentes se basa en una estrategia de crecimiento y rentabilidad, mediante la contratación de profesionales ligados al mundo financiero que colaboran en la venta de los productos, lo que nos permite llegar a clientes que se encuentran fuera de nuestra red de acción, sin incurrir en los costes estructurales de las sucursales tradicionales.

En lo referente al año 2006, se continuó prestando apoyo comercial y operativo a todas las oficinas y agentes, se contrataron 133 nuevos Agentes, resultando red total de 692 agentes, acompañadas de un incremento del volumen de negocio y de un aumento del 20,75% en el número de clientes aportados por este canal en la mayoría de las Direcciones Regionales.

En el año 2005 también se potenció la red de agentes. El número de Agentes al cierre del año 2005 fue de 661, pues se incorporaron 194 nuevos profesionales, lo que representa un incremento del 42%, aportando un volumen de negocio de más de 668 millones de euros, con un crecimiento del 10,5% respecto al año anterior, multiplicándose por siete en tamaño desde el inicio del Plan Estratégico, y por casi diecinueve veces en volumen financiero gestionado.

6.3. FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad y mercados principales del Grupo Banco Pastor durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005.

6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES

El Grupo Banco Pastor, a la fecha de registro de este Documento, y para el desarrollo de su actividad no presenta ningún tipo de dependencia relevante de patentes, licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros o de nuevos procesos de fabricación.

6.5. INFORMACIÓN RELATIVA A LA COMPETITIVIDAD

Con unos activos totales de 25.326.457 miles de euros a 31 de diciembre de 2007, el Grupo Banco Pastor, atendiendo a las clasificaciones facilitadas por la AEB, en función de los activos totales, es el séptimo grupo bancario español.

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 2007	Banco Pastor	Banco Popular	Sabadell	Bankinter	Banesto
TOTAL ACTIVO	25.326.457	107.169.353	76.776.002	49.648.680	111.945.991
INVERSIÓN CREDITICIA	21.576.347	96.739.984	66.163.819	42.393.702	94.711.217
RECURSOS GESTIONADOS EN BALANCE	20.974.475	87.314.153	65.620.880	39.694.672	85.836.098
FONDOS PROPIOS	1.278.188	6.224.338	4.501.383	1.777.978	4.747.892
RESULTADO ANTES DE IMPTS	295.165	1.943.893	989.840	484.462	1.099.110
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	202.134	1.260.190	782.335	361.863	764.567

Fuente: Balance y Cuentas de Resultados de la AEB

CAPITULO VII .- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. SI EL EMISOR ES PARTE DE UN GRUPO, UNA BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y LA POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO

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 2007 del 41,13% y al cierre del 2006 y 2005 del 40,71% de las acciones del Banco.

7.2. LISTA DE LAS FILIALES SIGNIFICATIVAS DEL EMISOR, INCLUIDO EL NOMBRE, EL PAÍS DE CONSTITUCIÓN O RESIDENCIA, LA PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL Y, SI ES DIFERENTE, SU PROPORCIÓN DE DERECHOS DE VOTO.

ENTIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos políticos de las entidades participadas o, aún siendo inferior o nulo este porcentaje, si, por ejemplo, existen acuerdos con accionistas de las mismas que otorgan al Banco el control. Conforme a lo dispuesto por las NIIF-UE, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación.

A continuación se presenta la situación de las sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2007. Las variaciones sobre esta situación se detallan en el apartado 5.2.1. del presente Documento de Registro.

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación total (%)
ACCION DE COBRO, S.A.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00
ANDALECIA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	100,00
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V. (*)	Madrid	Inversión Mobiliaria	37,30
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A Coruña	Servicios	100,00
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	100,00
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora de I.I.C.	100,00
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Inmobiliaria	100,00
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A Coruña	Sociedad de cartera	90,00
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V. (*)	A Coruña	Inversión Mobiliaria	21,02
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	Islas Cayman	Financiera	100,00
PASTOR INTERNACIONAL DEBT, S.A.	Madrid	Financiera	100,00
PASTOR MEDIACION O.B.S. VINCULADO, S.L.	A Coruña	Servicios	100,00
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES,S.A.	A Coruña	Financiera	100,00
PASTOR REPRESENTACIONES	Argentina	Auxiliar financiera	100,00
PASTOR SEGUROS GENERALES S.A. DE SEGUROS	Madrid	Seguros	100,00
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C., S.A.	A Coruña	Financiera	100,00
PASTOR VIDA, S.A. DE SEGUROS	A Coruña	Seguros	100,00
RESIDENCIAL VALDEMAR, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	100,00
RUTA SYSTEMS, S.L.	A Coruña	Servicios	100,00
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	100,00
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	100,00
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A Coruña	Servicios telemarketing	100,00
RESTO DE ENTIDADES	A Coruña	---	100,00

(*) El Banco ha nombrado a la mayoría de los miembros de los Órganos de Administración de estas sociedades en virtud de acuerdos con sus socios.

Las únicas empresas en que el porcentaje de participación y los derechos de voto son diferentes son Bolshispania e Inverpastor, de acuerdo con los siguientes datos:

DICIEMBRE 2007	Directos	Indirectos	Derechos de voto
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V.	37,30	-----	66,67
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V.	21,02	-----	79,50

CAPITULO VIII .- PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005, 2006 y 2007 se presenta en la siguiente tabla:

Miles de euros	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	85.356	-71.488		13.868
	149.462	-102.155		47.307
Edificios	214.071	-25.502		188.569
Obras en curso	7.805			7.805
Otros	24.513	-319		24.194
Saldos al 31 de diciembre de 2005	481.207	-199.464		281.743
Equipos informáticos y sus instalaciones Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	90.283	-77.967		12.316
	159.309	-110.584		48.725
Edificios	222.822	-28.349		194.473
Obras en curso	1.220			1.220
Otros	28.683	-309		28.374
Saldos al 31 de diciembre de 2006	502.317	-217.209	---	285.108
Equipos informáticos y sus instalaciones Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	98.297	-83.682		14.615
	168.841	-115.388		53.453
Edificios	231.759	-31.219		200.540
Obras en curso	585			585
Otros	34.195	-40		34.155
Saldos al 31 de diciembre de 2007	533.677	-230.329	---	303.348

En la tabla que figura más abajo se muestra el número de oficinas del Grupo Banco Pastor, en España y en el Extranjero, propias y en arrendamiento correspondiente a los tres últimos ejercicios.

	AÑO 2007			AÑO 2006			AÑO 2005		
	ESPAÑA	EXTJ.	TOTAL	ESPAÑA	EXTJ.	TOTAL	ESPAÑA	EXTJ.	TOTAL
PROPIEDAD	423	1	424	379	1	380	351	1	352
ALQUILER	231	1	232	226	1	227	217	1	218
TOTAL	654	2	656	605	2	607	568	2	570

A la fecha del presente Documento de Registro, no existen gravámenes importantes sobre el inmovilizado material del Grupo que tuvieran un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo Banco Pastor.

8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

Dada la actividad que realiza el Grupo, no existe ningún aspecto medioambiental que pueda afectar al uso del inmovilizado material tangible.

CAPITULO IX .- ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1. SITUACIÓN FINANCIERA

En el ejercicio 2007, el Grupo Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 295.165 miles de euros que supone un incremento del 17,8 % respecto al obtenido en el ejercicio precedente.

El resultado consolidado después de impuestos del Grupo Banco Pastor correspondiente al ejercicio 2007 ascendió a 208.849 miles de euros, frente a los 161.853 miles de euros del ejercicio 2006, lo que representa un incremento de 46.996 miles de euros en cifras absolutas y del 29,04% en términos relativos.

El resultado atribuido al grupo, obtenido una vez descontado el resultado atribuido a la minoría, se sitúa en 202.134 miles de euros, lo que supone un aumento del 29,6% respecto al ejercicio anterior

El gasto por impuesto de beneficios alcanzó un importe de 86.316 miles de euros, resultando un tipo impositivo inferior al del ejercicio precedente, fundamentalmente debido a que en el ejercicio 2006 se produjo un aumento del gasto como consecuencia de la modificación en dicho ejercicio de la normativa fiscal que redujo el tipo del Impuesto sobre Sociedades aplicable a los ejercicios 2007 y posteriores.

El resultado después de impuestos alcanzó finalmente un importe de 208.849 miles de euros, con un incremento del 29,0% respecto al ejercicio 2006.

Cuenta de Resultados Grupo Banco Pastor

Miles de euros	Año 2007	Año 2006	Año 2005	VARIACIÓN 2007/2006	VARIACIÓN %
Intereses y rendimientos asimilados	1.301.692	937.812	714.131	363.880	38,80%
Intereses y cargas asimiladas	-784.393	-496.212	-323.545	-288.181	58,08%
Rendimiento de instrumentos de capital	15.175	17.218	2.492	-2.043	-11,87%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	532.474	458.818	393.078	73.656	16,05%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	8.463	20.844	21.991	-12.381	-59,40%
Comisiones netas	161.103	142.988	124.570	18.115	12,67%
Actividad de seguros	8.534	6.203	4.295	2.331	37,58%
Resultados de operaciones financieras (neto)	24.295	8.913	3.210	15.382	172,58%
Diferencias de cambio (neto)	5.251	-67	8.220	5.318	n/a
MARGEN ORDINARIO	740.120	637.699	555.364	102.421	16,06%

Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	8.139	3.888	5.046	4.251	109,34%
Costes de explotación:	-289.860	-267.363	-246.977	-22.497	8,41%
Gastos de personal	-221.781	-203.795	-186.302	-17.986	8,83%
Otros gastos generales de administración	-82.263	-77.364	-74.693	-4.899	6,33%
Recuperación de gastos	14.184	13.796	14.018	388	2,81%
Amortización	-29.933	-29.019	-29.383	-914	3,15%
Otros productos y cargas de explotación (neto)	7.869	8.424	7.700	-555	-6,59%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	436.335	353.629	291.750	82.706	23,39%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-127.017	-92.034	-118.295	-34.983	38,01%
Dotaciones a provisiones (neto)	-12.348	-13.291	-37.689	943	-7,10%
Otros resultados netos	-1.805	2.363	48.471	-4.168	-176,39%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	295.165	250.667	184.237	44.498	17,75%
Impuesto sobre beneficios	-86.316	-88.814	-55.790	2.498	-2,81%
RESULTADO EJERCICIO	208.849	161.853	128.447	46.996	29,04%
Resultado atribuido a la minoría	6.715	5.837	3.844	878	15,04%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	202.134	156.016	124.603	46.118	29,56%

El margen de intermediación en el año 2007 ha totalizado un importe de 532.474 miles de euros, un 16,1% superior al del ejercicio anterior. Esta positiva evolución ha tenido como eje impulsor la fortaleza de la capacidad comercial, que ha permitido incrementar del volumen de negocio, como muestra la variación del crédito a la clientela, que ha crecido, incluyendo los activos titulizados dados de baja del balance (titulizaciones anteriores al 01.01.2004) un 14,5%, en este ejercicio.

El margen básico, obtenido como agregado del margen de intermediación más las comisiones netas, ha aumentado en una tasa similar, presentando una variación anual del 15,2% respecto al ejercicio 2006.

El margen ordinario ha presentado un crecimiento del 16,1%. Esta evolución está basada en el positivo comportamiento de los siguientes conceptos:

Aumento de los ingresos netos por comisiones (importe neto de las comisiones percibidas y pagadas), en 18.115 miles de euros lo que supone un incremento del 12,7%. cuyo detalle puede verse más abajo.

Aumento del resultado de la actividad de seguros, que el Grupo ha desarrollado a través de la filial Pastor Vida, S.A., y Pastor Seguros Generales, S.A. en un 37,6% en el ejercicio 2007.

Aumento de los resultados de las operaciones financieras en 15.382 miles de euros, propiciados fundamentalmente por transacciones con activos financieros disponibles para la venta, básicamente proveniente de la venta y amortización de Deuda del Estado.

A 31 de diciembre de 2007 el saldo de las diferencias de cambio por importe de 5.251 miles de euros, mientras que al 31 de diciembre de 2006 era negativo por importe de 67 miles de euros. En ambos ejercicios, las diferencias de cambio están originadas fundamentalmente por las operaciones de venta en contado de excedentes de pasivos en dólares USA contra euros realizadas por el Grupo, eliminando el riesgo de cambio inherente a estas operaciones a través de derivados forex (compras a plazo en sentido inverso). De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas posiciones netas, contado-plazo,

no pueden clasificarse como coberturas contables de riesgo de cambio, por lo que los resultados netos de estas operaciones se registran en el epígrafe "Diferencias de cambio".

Respecto al tema de las diferencias de cambio, los "excedentes" de pasivos en dólares son depósitos en dólares recibidos por el Banco que éste convierte en euros para financiar así en euros sus operaciones de activo en esta moneda; para cubrir el riesgo de cambio, el Banco contrata una compra a plazo de dólares por el mismo importe, pero no se trata de una cobertura contable. La compra a plazo de los dólares se valora cada día aplicando el tipo de cambio a plazo existente ese día, lo cual origina diferencias de cambio en función de cómo evolucione diariamente dicho tipo de cambio a plazo.

Volviendo a los ingresos por comisiones percibidas, el detalle de los mismos se muestra a continuación:

COMISIONES PERCIBIDAS (Miles de euros)	2007	2006	2005	VARIACIÓN 2007/ 2006	
				ABSOLUTA	%
Por servicios de cobros y pagos	78.447	69.595	66.144	8.852	12,72%
Por garantías financieras	23.418	20.938	20.195	2.480	11,84%
Por gestión y administración de I.I.C. y planes y fondos de pensiones	26.880	25.908	21.535	972	3,75%
Por servicios de valores	9.749	9.076	7.895	673	7,42%
Por disponibilidad de fondos	4.208	4.218	3.980	-10	-0,24%
Otras comisiones	42.878	36.841	26.984	6.037	16,39%
TOTAL COMISIONES PERCIBIDAS	185.580	166.576	146.733	19.004	11,41%

El desglose del saldo del apartado de comisiones pagadas se muestra en la siguiente tabla:

COMISIONES PAGADAS (Miles de euros)	2007	2006	2005	VARIACIÓN 2007/2006	
				ABSOLUTA	%
Servicios de cobros y pagos	255	256	253	-1	-0,4%
Comisiones cedidas a terceros	19.890	19.766	19.254	124	0,6%
Otras comisiones	4.332	3.566	2.656	766	21,5%
TOTAL COMISIONES PAGADAS	24.477	23.588	22.163	889	4,0%

En el ejercicio 2006, el Grupo Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 250.667 miles de euros, un incremento del 36,1 % respecto al obtenido en el ejercicio 2005. El resultado consolidado después de impuestos ascendió a 161.853 miles de euros, frente a los 128.447 miles de euros del ejercicio precedente, lo que representa un incremento de 33.406 miles de euros en cifras absolutas y del 26,0% en términos relativos. De dicho resultado neto, el importe atribuido al Grupo alcanzó los 156.016 miles de euros, con un incremento del 25,2% respecto al ejercicio anterior.

En el ejercicio 2005 el margen básico, aumentó un 26,2% respecto al ejercicio anterior, variación porcentual incluso superior a la del margen de intermediación, posibilitada por el aumento de los ingresos en concepto de comisiones como consecuencia asimismo de la destacada actividad comercial.

9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

En el ejercicio 2007 el margen de explotación, resultante de adicionar al margen ordinario el resultado neto de las actividades no financieras y otros productos de explotación y de deducirle los gastos de personal, gastos generales de administración, otras cargas de explotación y las amortizaciones, ha aumentado un 23,39 % respecto al año anterior.

El margen de explotación también experimentó un incremento positivo al que ha contribuido la contención de los gastos, ya que los costes de explotación sólo han crecido un 8,4% a pesar de contar con más oficinas más y personas, lo que ha permitido situar nuestra eficiencia en el 39,2%, cumpliendo el objetivo de situarla por debajo del 40%.

La contención de costes, en el 2007, viene a continuar con la línea de los ejercicios anteriores, y es consecuencia de la profunda racionalización de la estructura organizativa y de la adecuada política de control del gasto.

Respecto a las dotaciones a provisiones, se produjo en el ejercicio 2007 una menor necesidad de dotaciones cifrada en 943 miles de euros.

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias" en los tres último ejercicios cerrados.

MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES	Variación 2007/2006					
	(Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005	ABSOLUTA	%
PROVISIONES INVERSIÓN CREDITICIA						
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO		410.790	336.949	70.690	73.841	21,9%
DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO		121.961	93.210	113.014	28.751	30,8%
Determinadas individualmente		86.225	27.005	63.719	59.220	219,3%
Determinadas colectivamente		35.736	66.205	49.295	-30.469	-46,0%
SALDOS FALLIDOS CONTRA FONDOS Y OTROS MOVIMIENTOS		-51.271	-19.369	-49.512	-31.902	164,7%
Fondos utilizados		-51.455	-18.796	-51.017	-32.659	173,8%
Variaciones en el perímetro de la consolidación		0	-325	1.211	325	-100,0%
Diferencias de cambio		-88	-98	205	10	-10,2%
Trasposos entre fondos		223	-420	-693	643	-153,1%
Otros movimientos netos		49	270	782	-221	-81,9%
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO		481.480	410.790	336.949	70.690	17,2%
De los que: Determinado individualmente		109.337	74.032	66.311	35.305	47,7%
De los que: Determinado colectivamente		372.143	336.758	270.638	35.385	10,5%

Las Pérdidas por Deterioro de Activos se elevaron a 127.017 miles de euros -en su práctica totalidad corresponden a Inversiones Crediticias- y superan las contabilizadas en el ejercicio precedente en 34.983 miles de euros El principal concepto corresponde a las pérdidas por deterioro de inversiones crediticias, que aumentan en 32.219 miles de euros respecto al ejercicio anterior, un 25,5% más.

PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)				Variación 2007/2006
	Año 2007	Año 2006	Año 2005	ABSOLUTA
Activos financieros disponibles para la venta	594	1.708	-5.301	-1.114
Inversiones crediticias	-126.169	-93.950	-106.700	-32.219
Cartera de inversión a vencimiento	14	15	-119	-1
Activos no corrientes en venta	0	197	---	-197
Resto de activos	-1.456	-4	-6.175	-1.452
	-127.017	-92.034	-118.295	-34.983

Seguidamente se resumen los movimientos registrados en el ejercicio 2007, 2006 y 2005 en el epígrafe “Pérdidas por Deterioro de Activos - Inversiones crediticias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

(Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Dotación neta del ejercicio	121.961	93.210	113.014
Partidas en suspenso recuperadas	-9.887	-6.477	-8.067
Amortizaciones directas de saldos	14.095	7.217	1.753
TOTAL	126.169	93.950	106.700

Más abajo se presenta un resumen los movimientos registrados en el ejercicio 2007, 2006 y 2005 por los activos financieros disponibles para la venta, cartera de inversión a vencimiento y por otros activos.

PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Activos financieros disponibles para la venta	594	1.708	-5.301
Cartera de inversión a vencimiento	14	15	-119
Resto de activos	-1.456	-4	-6.175
	-848	1.719	-11.595

Por último, se han obtenido otros resultados registrados en los epígrafes de “Otras ganancias”, “Otras pérdidas” e “Ingresos y Gastos financieros de actividades no financieras”, que han ascendido a un total neto negativo de 1.805 miles de euros en 2007, mientras en el ejercicio anterior se habían generado por este concepto un neto positivo 2.363 miles de euros. Los ingresos corresponden principalmente a intereses devengados en la colocación de excedentes de tesorería de las empresas no financieras y los gastos a intereses de la financiación ajena recibida.

Tras las cifras de los diversos márgenes y conceptos expuestos anteriormente, se llega al resultado antes de impuestos que en el ejercicio 2007 ha ascendido a 295.165 miles de euros, lo que supone un aumento del 17,8 % con respecto al obtenido en el ejercicio anterior.

Una vez deducido el gasto por impuesto de beneficios por importe de 86.316 miles de euros, se obtiene un resultado consolidado después de impuestos de 208.849 miles de euros, con un incremento del 29,0% respecto al ejercicio 2006.

El resultado atribuido al grupo, descontado el resultado atribuido a la minoría, se ha situado en 202.134 miles de euros, lo que supone un aumento del 29,6 % respecto al ejercicio anterior.

9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

No se han producido factores significativos ni acontecimientos inusuales que hubieran tenido un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo Banco Pastor.

9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios

La información relativa a los resultados de explotación del Grupo Banco Pastor correspondiente a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 se detalla en el capítulo 9 del presente Documento de Registro,

9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

PERÍODOS IMPOSITIVOS QUE COMIENCEN A PARTIR DE	TIPO DE GRAVAMEN
1 de enero de 2007	32,50%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Como consecuencia de esta reestimación, se ha registrado en el ejercicio 2006 un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada por importe de 18.470 miles de euros, y un abono en el epígrafe "Ajustes por valoración" de Patrimonio Neto, por importe de 11.770 miles de euros.

CAPITULO X .- RECURSOS FINANCIEROS

10.1. RECURSOS FINANCIEROS DEL EMISOR

Mantener un elevado nivel de solvencia es uno de los objetivos estratégicos del Grupo Banco Pastor.

Con respecto a la solvencia, el patrimonio neto contable del Grupo ha ascendido al 31 de diciembre de 2007 a 1.570,2 millones de euros, lo que representa un incremento del 13,6 % respecto al ejercicio 2006 y los recursos propios computables han alcanzado 2.415 millones de euros, situando el ratio BIS en el 11,71%, mientras que el Tier 1 ha alcanzado el 7,2%, por encima de los requerimientos de recursos propios mínimos exigidos por la normativa bancaria.

PATRIMONIO NETO (Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
INTERESES MINORITARIOS	76.507	94.803	110.217
AJUSTES POR VALORACIÓN	215.539	166.695	19.464
Activos financieros disponibles para la venta	215.539	166.483	10.206
Coberturas de los flujos de efectivo	0	212	
Diferencias de cambio	0		7.610
Activos no corrientes en venta	0		1.648
FONDOS PROPIOS	1.278.188	1.121.044	1.014.690
Capital o fondo de dotación	86.356	86.356	65.421
Emitido	86.356	86.356	65.421
Prima de emisión	180.882	193.208	203.479
Reservas	843.796	719.311	651.864
Reservas (pérdidas) acumuladas	842.149	716.573	635.285
Remanente		---	---
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.647	2.738	16.579
Entidades asociadas	901	1.074	17.177
Entidades multigrupo	746	1.664	-598
Otros instrumentos de capital	5.626	1.875	
Resto	5.626	1.875	
Menos: Valores propios	-12.736	-12.881	-6.953
Resultado atribuido al grupo	202.134	156.016	124.603
Menos: Dividendos y retribuciones	-27.870	-22.841	-23.724
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.570.234	1.382.542	1.144.371
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.326.457	23.782.247	19.523.019

10.2. EXPLICACIÓN DE LAS FUENTES Y CANTIDADES Y DESCRIPCIÓN NARRATIVA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR

El estado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2007, 2006 y 2005, puede verse en el apartado 20.1. del presente Documento de Registro.

En el ejercicio 2007, en lo que relativo a las actividades de explotación, el incremento del crédito a la clientela fue financiado principalmente con el aumento de los depósitos de la

clientela y de otros pasivos de explotación, así como con los recursos generados por la propia actividad (resultado ajustado). Más concretamente, el crecimiento de la inversión crediticia se financia en un 55,33% con depósitos de la clientela y el resto, un 44,67%, con otros pasivos de explotación.

Respecto a las actividades de financiación, se ha producido en el ejercicio 2007 una aplicación neta de recursos por importe de 229 millones de euros, resultante de amortizaciones de bonos emitidos y otros pagos por 574 millones de euros, y una captación neta de fondos por 345 millones de euros por titulizaciones de activos.

El año 2006, en cuanto a las actividades de explotación, el incremento del crédito a la clientela se financió principalmente con el aumento de los depósitos de clientes, así como con los recursos generados por la propia actividad y con fondos procedentes de las actividades de financiación.

En lo relativo a las actividades de financiación, los recursos obtenidos procedieron de las emisiones de cédulas hipotecarias realizadas en el ejercicio, por importe total de 1.000 millones de euros, y de las titulizaciones de activos, que aportaron una captación neta de fondos en el ejercicio por importe de 760 millones de euros.

En el ejercicio 2005, en lo concerniente a las actividades de explotación, el crecimiento del crédito a la clientela se financió básicamente con el aumento de los depósitos de la clientela y con débitos representados por valores negociables (emisión de cédulas hipotecarias), además de con los recursos generados por la propia actividad, es decir, los procedentes del resultado ajustado.

En cuanto a las actividades de financiación, los recursos obtenidos han provenido fundamentalmente de las emisiones realizadas en el ejercicio: de participaciones preferentes, bonos y pagarés.

10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR

La política de financiación del grupo a medio y largo plazo viene dirigida por las necesidades derivadas del crecimiento estimado del negocio y por los vencimientos de las emisiones vivas junto con las oportunidades de mercado que los distintos medios de financiación disponibles proporcionan.

Los recursos ajenos del Grupo, que comprenden básicamente los depósitos de la clientela y los valores emitidos representativos de deuda (débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y capital con naturaleza de pasivo financiero) han alcanzado al cierre del ejercicio 2007 un total en balance de 20.974.475 miles de euros su evolución puede verse en el Capítulo VI, apartado 6.1.1. del presente Documento.

Si a estos recursos se añaden los no reflejados en balance, constituidos por los recursos de terceros correspondientes principalmente a los patrimonios de sociedades y fondos de inversión y de fondos de pensiones gestionados por el Grupo, resulta un total de recursos gestionados de 23.362.028 miles de euros.

En la tabla que figura el punto 6.1.1., apartado “(c) Recursos de clientes y recursos gestionados fuera de balance” se presentan los recursos ajenos del Grupo.

A continuación se presenta el detalle de estas partidas.

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

(Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Administraciones Públicas	982.213	543.670	321.553
Otros sectores residentes	10.705.629	8.970.655	7.450.350
Cuentas corrientes	3.153.679	2.952.107	2.302.557
Cuentas de ahorro	1.116.821	1.113.963	982.998
Depósitos a plazo	6.104.579	4.560.877	3.821.434
Otras cuentas	274.250	306.917	318.934
Ajustes por valoración	56.300	36.791	24.427
No residentes	1.474.722	1.452.070	1.416.075
TOTAL	13.162.564	10.966.395	9.187.978

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 era del 2,77%, 1,89%, y 1,41% respectivamente

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de diciembre de 2007 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente

Débitos representados por valores negociables	2007	2006	2005
Bonos y obligaciones emitidos	2.750.000	3.250.000	2.250.000
Otros valores asociados a activos financieros transferidos	888.783	3.473.902	2.681.624
Pagarés y otros valores	3.323.037	1.758.850	1.887.847
Ajustes por valoración	16.348	35.078	40.989
TOTAL	6.978.168	8.517.830	6.860.460

En las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2005 se había presentado en el epígrafe del pasivo "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en Pérdidas y Ganancias: Débitos representados por valores negociables" un saldo de 1.991.546 y 1.049.903 miles de euros respectivamente, correspondiente a dos emisiones de cédulas hipotecarias con cobertura del riesgo de interés en el año 2006 y a una emisión correspondiente al 2005, que a efectos comparativos referida al ejercicio 2006 y 2005 se ha reclasificado al epígrafe del pasivo "Pasivos financieros a coste amortizado: Débitos representados por valores negociables" por ser esta presentación más adecuada de acuerdo con la normativa contable

Las características de la emisión son:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,75% fijo	04/03/2015
2006	Euros	1.000.000	3,98% fijo	20/09/2013
	TOTAL	2.000.000		

BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS

Al 31 de diciembre de 2007 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

(Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Saldo inicial	3.250.000	3.250.000	1.000.000
Emisiones		0	750.000
Amortizaciones	-500.000	0	-500.000
TOTAL	2.750.000	3.250.000	1.250.000

Las características de los bonos emitidos se incluyen en el siguiente cuadro:

AÑO DE EMISION	Moneda de emisión	IMPORTE (Miles de euros)	TIPOS DE INTERÉS	Vencimiento
2005	Euros	1.000.000	3,750% Fijo Euribor 3m +	04/03/2015
2005	Euros	750.000	17pb	21/01/2010
2006	Euros	1.000.000	3,982% Fijo	20/09/2013
		2.750.000		

PAGARÉS Y OTROS VALORES

Al 31 de diciembre de 2007 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

(Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Hasta 3 meses	1.900.095	966.471	277.452
Entre 3 meses y 1 año	1.414.406	752.798	1.602.738
Entre 1 y 5 años	8.536	39.581	7.657
TOTAL	3.323.037	1.758.850	1.887.847

Al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Banco era de 3.323.037, 1.758.850 y 1.887.847 miles de euros, respectivamente, con un vencimiento medio de 136, 110 y 78 días y un tipo de interés medio de 4,28%, 3,43% y 2,12%, respectivamente.

OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente al cierre de los tres últimos ejercicios auditados:

(Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Débitos representados por valores negociables	200.000	0	0
Ajustes por valoración	6.082	0	0
TOTAL	206.082	0	0

El saldo de este epígrafe corresponde al traspaso de cédulas hipotecarias no negociables emitidas por el Grupo que se traspasaron en el ejercicio 2007 del epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado" y cuyo vencimiento es a más de dos años.

La diferencia entre el valor en libros de dichas cédulas hipotecarias al 31 de diciembre de 2007 y el valor reembolsable al vencimiento de las mismas es de 6.082 miles de euros.

El tipo de interés medio devengado por estas cédulas hipotecarias fue del 3,76%, tanto en el ejercicio 2007 como en el 2006.

PASIVOS SUBORDINADOS

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 puede verse en la siguiente tabla:

(Miles de euros)	Año 2007	Año 2006	Año 2005
Pasivos subordinados	718.360	718.360	718.360
Ajustes por valoración	-14.663	-6.809	-4.935
TOTAL	703.697	711.551	713.425

En las cuentas anuales del ejercicio 2006 Y 2005 se había presentado en el epígrafe del pasivo "Capital con naturaleza de pasivo financiero" un saldo de 253.932 y de 253.819 miles de euros respectivamente, correspondiente a una emisión de participaciones preferentes, que en las cuentas anuales del año 2007 se reclasificaron en epígrafe del pasivo "Pasivos financieros a coste amortizado: Pasivos subordinados" por ser esta presentación más adecuada a la naturaleza de estos pasivos.

Las características de las emisiones se reflejan en el siguiente cuadro:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	EMISOR	TIPOS DE INTERÉS	Vencimiento
2001	60.000	Pastor International Capital	HASTA 31.03.2004: Máximo de 5,5% y mínimo de 4% DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M – 25pb	15.03.2012 (call a partir 5º año)
2003	108360	Banco Pastor, S.A.	HASTA 30.09.2008: Euríbor 3M + 65pb DESDE 30.09.2008: Euríbor 3M + 115pb	30.09.2013 (call a partir 5º año)
2004	300.000	Banco Pastor, S.A.	HASTA 11.06.2014: Euríbor 3M + 90pb DESDE 11.06.2014: Euríbor 3M + 240pb	Perpetua (call a partir 10º año)
2005	250.000	Pastor Participaciones Preferentes, S.A.	* HASTA 27.07.2015: 4,564% * DESDE 27.07.2015: Euríbor 3M + 217pb	Perpetua (call a partir 10º año)
TOTAL	718.360			

10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL

La Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España que desarrolla la Ley 13/1992 de 1 de junio sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios y establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% de los riesgos de crédito ponderados de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las ponderaciones de negociación e instrumentos derivados.

Los ratios de capital han superado los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España y el superávit es aún mayor si se aplican los criterios internacionales del Bank of International Settlements de Basilea (BIS).

RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA					
	Miles de euros			Variación 2006/2005	
	2007	2006	2005	Absoluta	%
Capital	86.356	86.356	65.421	0	0,0%
Reservas	1.117.094	958.277	851.222	158.817	16,6%
Intereses minoritarios	72.478	80.321	78.489	-7.843	-9,8%
Otras deducciones	-13.779	-14.375	-7.416	596	-4,1%
Total Core Capital	1.262.149	1.110.579	987.716	151.570	13,6%
Core Capital %	6,10%	6,17%			
Participaciones preferentes	222.732	195.985	174.303	26.747	13,6%
Total Tier I	1.484.881	1.110.579	987.716	151.570	13,6%
Tier I (%)	7,18%	6,17%	6,58%		
Financiaciones subordinadas	483.628	522.375	553.298	-38.747	-7,4%
Otros recursos propios de 2ª categoría	446.481	386.216	276.813	60.265	15,6%
Total Tier II	930.109	908.591	830.111	21.518	2,4%
Tier II (%)	4,50%	5,05%	5,53%		
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (BIS)	2.414.990	2.215.155	1.992.130	199.835	9,0%
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS BIS	759.847	775.135	791.682	-15.288	-2,0%
RATIO BIS	11,67%	12,31%	13,28%		
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	20.689.284	18.000.251	15.005.604	2.689.033	14,9%

Los recursos propios computables, según la normativa de BIS, han alcanzado al cierre del ejercicio 2007 la cifra de 2.414.990 miles de euros, 2.215.156 miles de euros al 31 de diciembre de 2006, lo que supone un incremento del 9 % respecto al ejercicio anterior, con un excedente de 759.847 miles de euros.

El Tier I ha aumentado en el ejercicio 2007 en un 13,6% respecto al ejercicio anterior, debido fundamentalmente al aumento de las reservas, situándose en 1.484.881 miles de euros, es decir, alcanza un ratio del 7,18% sobre el total de activos y riesgos ponderados, mientras el ratio del core capital es del 6,10%.

Respecto a los recursos propios de segunda categoría o Tier II, éstos se sitúan en 930.109 miles de euros al cierre del ejercicio 2007, lo que supone un aumento del 2,4% respecto al ejercicio precedente

10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS

En el Capítulo VI, apartado “(b) mercado de capitales y tesorería” se describen las diferentes emisiones en las que ha intervenido Banco Pastor a lo largo del ejercicio 2007.

En el año 2008, la continuidad de las emisiones de Banco Pastor estará absolutamente condicionada a la percepción de riesgo sobre España que la comunidad inversora internacional siga teniendo. En cualquier caso, la Dirección Financiera, en general, y la Unidad de Tesorería, en particular, siguen manteniendo contacto con inversores institucionales, españoles y extranjeros, para mantenerles informados de la evolución de la cartera crediticia del Banco y de sus prudentes políticas de evaluación de riesgo así como de la evolución de todas las macro magnitudes de la entidad y de la economía nacional, conscientes de que nuestros fundamentos siguen mostrando solidez.

El Banco mantiene su programa de renta fija EMTN, que se ha registrado en la Bolsa de Luxemburgo con fecha 7 de noviembre de 2008, por un importe de 3.000 millones de euros. A través de este programa, se pueden realizar todo tipo de emisiones de Deuda Senior y Deuda subordinada.. Hasta la fecha del presente documento, no se ha llevado a cabo ninguna emisión bajo este programa, sin embargo teniendo en cuenta la actual situación de mercado, resulta fundamental contar con distintos instrumentos, que ofrezcan alternativas para la financiación institucional, motivo por el que Banco Pastor, ha renovado recientemente este programa.

Con fecha 20 de diciembre de 2007 se ha registrado en CNMV el folleto del Programa de Renta Fija con un límite 3.500 millones de euros y del que a septiembre de 2008 se había dispuesto un importe de 1.950 millones de euros, como puede verse en la tabla que se muestra a continuación:

CÉDULAS HIPOTECARIAS			
	CANTIDAD EMITIDA €	VENCIMIENTO	Tipo inicial
Cédulas TDA 10 (05/03/2008)	500.000.000	07/03/2011	EUR 1M+12pbs
3ª EMISION B Pastor (11/03/2008)	25.000.000	11/03/2011	EUR 6M+23pbs
4ª EMISION B Pastor (26/03/2008)	25.000.000	25/03/2011	EUR 6M+30pbs
BEI (02/06/2008)	200.000.000	02/11/2016	EUR 3M+0.6pbs
5ª EMISION B Pastor (20/06/2008)	1.000.000.000	20/06/2010	EUR 6M+73pbs
Cédulas TDA 10 (26/06/2008)	200.000.000	25/06/2011	EUR 3M+12pbs
TOTAL	1.950.000.000		

Con fecha 27 de mayo de 2008 se registró en la Bolsa de Londres, por primera vez, un programa de euro comercial paper por importe de 3.000 millones de euros y del que se ha dispuesto un importe de 181,0 millones de euros a 30 de septiembre de 2008.

Además, se ha registrado en la CNMV con fecha 27 de mayo de 2008, la ampliación en 2.000 millones el Séptimo Programa de Pagarés, con lo que el saldo vivo alcanza el importe de 7.000 millones de euros y cuyo saldo dispuesto al 30 de septiembre de 2008 era de 2.733,35 millones de euros.

Además durante el 2008, Banco Pastor ha participado en dos emisiones de cédulas multicontribuídas: Cédulas TdA 10, FTA y cedulas TdA 12, FTA; llevadas a cabo en marzo y junio de 2008 respectivamente. Por otro lado, con fecha 28 de noviembre de 2008 se constituyó un nuevo fondo de titulización de PYMES, GC FTPYME PASTOR 6, por un importe de 500 millones de euros.

En el apartado 5.2.2. del presente Documento de Registro se indica, a la fecha de registro del mismo, la inversión comprometida en firme por el Banco Pastor como consecuencia del plan de expansión de oficinas.

CAPITULO XI .- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

La actividad del Grupo no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo.

A lo largo del año 2007 se han llevado a cabo, entre los proyectos más significativos, los siguientes:

Aplicaciones de Gestión Comercial y de Riesgo de Crédito

Riesgo Global de Particulares: Con el fin de clasificar los clientes particulares, basándose en un sistema de evaluación automático de la probabilidad de mora, asignándoles límites de consumo de los productos de Activo que demanda este segmento: hipotecarios, consumo, tarjetas de crédito y descubiertos en cuentas vista, simplificando las funciones comerciales y de análisis del riesgo para este segmento en la red de oficinas.

Adaptación al Plan Director de BASILEA II: Entre los objetivos del proyecto se encuentran el desarrollo del modelo interno de riesgo de crédito, establecer un datamart de riesgos para integrar todos los cálculos en el modelo interno de riesgo de crédito, a través de la incorporación de un motor de cálculo de pérdida esperada. Derivado de ello, la posibilidad de establecer los cálculos de capital regulatorio por el modelo interno (IRB) básico o avanzado. A partir de los dos puntos anteriores, seguir con los pasos necesarios para abordar la implantación de RAROC por operación y cliente, la implantación del pricing mediante la fijación de un RAROC objetivo por operación y cliente, y el cálculo de la pérdida inesperada y el capital económico.

Aplicaciones Operativas de Negocio con Pymes.

Durante el ejercicio 2007 se han acometido diversos proyectos de mejora en este ámbito, reforzando la línea de comercialización orientada a Pymes: Comercio Exterior, Leasing, Factoring, etc.

Aplicaciones Operativas de Banca Personal y Medios de Pago.

Participación Directa en EBA STEP 2: El objetivo del proyecto ha consistido en la adaptación de nuestros sistemas e implantación del acceso directo de nuestra Entidad a EBA - STEP 2, posibilitando el envío y recepción de pagos a través de dicho sistema.

Ingreso de Cheques por Banca Electrónica: La implantación del proyecto ha posibilitado a los clientes usuarios de PastorNet Empresas la canalización de la parte de su negocio cobrado por este medio de pago, a través de nuestra mediación, utilizando para ello el canal habitual con el que se relacionan con nuestra Entidad.

Nueva Tarjeta de Crédito BUSINESS: Con la implantación de este proyecto se ha dotado a las actuales tarjetas de empresa de más servicios y contenidos con la finalidad de aportar soluciones específicas y propuestas de valor añadido para la pequeña y mediana empresa

Otras aplicaciones relevantes implantadas en el ejercicio.

Adaptaciones para la Nueva Compañía de Seguros Generales: El proyecto consistió en la adaptación de las aplicaciones de distribución de seguros de accidentes, hogar y protección

de pagos de la red de oficinas para su funcionamiento con los productos de la compañía, de nueva creación, de seguros generales del Grupo.

Adaptación a la Nueva Ley de Mediación de Seguros: El proyecto contempló la adaptación de los procedimientos, sistemas y estructuras organizativas del área de seguros a la nueva ley.

Correspondencia Virtual: El proyecto consistió en posibilitar el acceso a través de las bancas electrónicas de los clientes y del aplicativo bancario de la red de oficinas a toda la correspondencia de la Entidad con sus clientes, eliminando por tanto el envío físico del papel.

Servicio de Avisos a Móviles: El proyecto consistió en posibilitar a nuestros clientes el servicio de avisos a sus teléfonos móviles con información de su interés sobre aspectos comerciales y operativos de sus contratos con Banco Pastor.

Nueva Web de OFICNADIRECTA.COM: Diseño, desarrollo e implantación de la nueva web del canal de banca a distancia de Banco Pastor.

Adaptación a la MIFID: El proyecto ha consistido en la elaboración y aprobación del Plan Director de adaptación a la MIFID y en la realización e implantación de las acciones contempladas en dicho Plan.

Gestión documental: El objetivo del proyecto ha sido dotar a la Entidad de la infraestructura técnica necesaria para soportar la gestión documental e implantar en la red esta funcionalidad en el ámbito de expedientes de riesgo.

KYC: Conozca a su Cliente: El objetivo del proyecto ha sido cumplir con la normativa de Prevención de Blanqueo de Capitales, que determina unas mayores necesidades de información respecto de la actividad profesional y operativa de los clientes y, en concreto, respecto a la implantación de un protocolo de reglas KYC ("Know Your Customer"), uno de cuyos elementos fundamentales es la obtención de la mayor información posible de los clientes, sobre todo en el momento inicial para decidir si se acepta su entrada como nuevos clientes.

Las cantidades dedicadas a actividades de investigación y desarrollo en los ejercicios 2007, 2006 y 2005 han sido las siguientes:

(Miles de euros)			
	2007	2006	2005
Tecnología y sistemas	10.035	10.004	11.367

Adicionalmente, desde el cierre del ejercicio 2007 hasta la fecha de registro del presente documento se han implantado los siguientes proyectos significativos:

Iniciativa SEPA: Transferencias: Dentro del nuevo marco regulatorio de pagos transfronterizos en la Zona Euro. Para abordar estas iniciativas se ha adquirido una herramienta de integración que asume la funcionalidad de interlocución con las diferentes plataformas, tanto en cuanto a protocolos de comunicación como en cuanto a formato de los mensajes que soportan las instrucciones de pago, y ha sido necesario adaptar las aplicaciones afectadas (Giros y Pagos, Comercio Exterior y Pagos Especiales) para poder procesar transferencias que cumplan las condiciones para ser consideradas producto SEPA. Su implantación se realizó en enero de 2008.

Nueva Aplicación de Partícipes: Diseño, desarrollo e implantación de una nueva aplicación de partícipes de fondos de inversión. Su implantación se llevó a cabo en febrero de 2008.

Proyecto DIMARO (Diseño e Implantación del Modelo de Apoyo a la Red de Oficinas): El objetivo de este proyecto ha sido facilitar a la red de oficinas un conjunto de herramientas que permiten mejorar los resultados de su actividad comercial y por tanto suponen una ayuda fundamental para la consecución de los objetivos de negocio fijados por el Entidad. Los elementos fundamentales en los que se ha estructurado este proyecto son: la segmentación de clientes, la carterización de estos clientes y la elaboración y planificación comercial de propuestas específicas para cada cliente. La implantación de este proyecto en la red de oficinas también ha sido escalonada, siendo finalizada en julio de 2008.

A lo largo del año 2006 se han llevado a cabo, entre los proyectos más significativos, los siguientes:

Diversas Aplicaciones de Gestión Comercial y de Riesgo de Crédito, Aplicaciones Operativas para el Negocio con Pymes, Aplicaciones operativas del servicio de Banca Personal y Medios de Pago.

Implantación del Portal del Empleado: El objetivo del proyecto ha sido mejorar sensiblemente los sistemas de información y los canales de comunicación entre los empleados de la Entidad y Recursos Humanos.

Actualización y Migración de la Aplicación de Back Office de Tesorería, Cuadro de Mando de Control Operativo.

Información Financiera Adaptada a las NIIF: Diseño, desarrollo e implantación de una nueva herramienta que posibilite la generación de una forma más ágil de la información contable oficial e interna. La implantación ha sido gradual, en función de la disponibilidad, en la nueva herramienta, de cada bloque de información

Durante el ejercicio 2005 la inversión en tecnología y mejora de los procedimientos operativos se materializó en un nuevo Plan Anual de Proyectos de desarrollo informático, con objetivos prioritarios en aquéllos que soportan las aplicaciones de productos (comercio exterior, leasing, fondos de inversión, tarjetas revolving, oficinas de representación) lo que ha redundado en una simplificación de las tareas administrativas en la red de sucursales, permitiendo mejorar la calidad de servicio y la agilidad de respuesta al cliente, centro de la estrategia del grupo. Además, se adaptaron las aplicaciones operativas y los sistemas de gestión e información contable a la nueva normativa. A lo largo de 2005 se culminaron 85 proyectos.

CAPITULO XII .- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS CON RELACIÓN A LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO

El 16 de febrero de 2008 se ha publicado el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Asimismo, se han introducido una serie de modificaciones en la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros. Estas nuevas normas tienen como finalidad principal incorporar al ordenamiento jurídico español las Directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE que a su vez incorporan el Nuevo Acuerdo de Basilea (“Basilea II”) al ordenamiento jurídico comunitario.

De esta manera, el Banco y su Grupo se encuentran sujetos en el ejercicio 2008 al cálculo de los requerimientos de recursos propios de acuerdo a lo dispuesto en dichas normas, que introducen modificaciones en la forma en la que las entidades deben calcular sus recursos propios mínimos, incluyendo nuevos riesgos que requieren consumo de capital, como el riesgo operacional, y nuevas metodologías y modelos de cálculo a aplicar por las entidades, así como nuevos requerimientos en forma de mecanismos de validación y de información pública a revelar al mercado.

El Banco y su Grupo están realizando las adaptaciones necesarias en sus políticas y procesos para poder cumplir lo dispuesto en las mencionadas normas. En este sentido, en el marco de la adaptación a Basilea II que se está llevado a cabo en los últimos años, se están implantado herramientas de gestión avanzadas para la medición de riesgos (sistemas de “scoring”, seguimiento de operaciones, “Value at Risk” (VaR), medición del riesgo operacional, entre otros) que incorporan, como una variable fundamental de los modelos, el análisis de los requerimientos de recursos propios y los impactos de las tomas de decisiones del Grupo. En cualquier caso, se estima por parte de los Administradores del Banco que la entrada en vigor de la normativa mencionada anteriormente no tendrá impactos significativos

En el mes de enero del año 2008, el Banco solicitó autorización al Banco de España para amortizar anticipadamente, el 31 de marzo de 2008, la emisión de deuda subordinada de Pastor International Capital (60.000 miles de euros). Asimismo, en el mes de julio de 2008, el Banco de España autorizó la amortización anticipada de la totalidad de la primera emisión de Obligaciones Subordinadas emitida por Banco Pastor, S.A. por un importe de 108.810.miles de euros que se llevó a cabo el 30 de septiembre de este año.

El Grupo Banco Pastor, consciente de la importancia que, a nivel estratégico, supone un adecuado control y gestión del Riesgo Operacional, inició la implantación de un modelo de gestión del Riesgo Operacional en el ejercicio 2004, con el horizonte temporal del inicio de la entrada en vigor de estos modelos en el 2008.

A nivel Grupo se han implementado las técnicas necesarias para la adopción del Método Estándar de gestión del riesgo operacional en el ejercicio 2008 lo que permite, asimismo, ir sentando las bases que permitan, a futuro, la implementación de modelos avanzados (Advanced Measurement Approach).

12.2. HECHOS CONOCIDOS QUE PUDIERAN TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL BANCO Y GRUPO

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia en las perspectivas de la Entidad para el ejercicio 2008. No obstante, si se agravase la crisis de los mercados financieros internacionales provocada por la situación del mercado de hipotecas subprime de Estados Unidos o si la desaceleración del mercado inmobiliario español fuese mayor de lo previsto, con el consiguiente aumento de la tasa de morosidad de los préstamos hipotecarios, podría derivarse un impacto material negativo en el Banco y su Grupo

CAPITULO XIII .- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Banco Pastor ha optado por no incluir en este Documento de Registro una previsión o estimación de beneficios.

CAPITULO XIV .- ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1. NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN EL EMISOR DE LAS SIGUIENTES PERSONAS, INDICANDO LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE ÉSTAS DESARROLLAN AL MARGEN DEL EMISOR, SI DICHAS ACTIVIDADES SON SIGNIFICATIVAS CON RESPECTO AL EMISOR:

El Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A., a fecha de registro del presente Documento está formado por las siguientes personas:

a) Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente de Honor - Consejera

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa. (Consejero: 7.6.1969. Presidente: 1.4.1971. Presidente de Honor: 27.9.2001). Dominical en su calidad de presidenta de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, accionista significativo de la Entidad.

Presidente

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

Consejero Delegado:

Don Jorge Gost Gijón (Consejero: 29.04.2005 y Consejero Delegado: 26.05.2005). Ejecutivo.

Vicepresidente

D. Vicente Arias Mosquera (Consejero: 22.08.1975. Vicepresidente: 18.12.2003). Dominical, por su condición de Secretario de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, accionista significativo.

Vocales

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

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

D. Fernando Díaz Fernández (20.12.2005). Externo.²

D. José Arnau Sierra (20.12.2005). Dominical, por su condición de consejero de Pontegadea. Inversiones, S.L,

D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo (27.04.2007). Dominical, por su condición de consejero de Casa Grande de Cartagena, S.L.

D. Gonzalo Gil García (25.09.2008). Independiente.

Consejero Secretario

² Con fecha 18.01.06, por jubilación cesó como consejero ejecutivo pasando a tener la condición de externo y no de dominical ni de independiente por no encajar éstos en la definición que de este tipo de consejeros establece la Entidad.

D. Miguel Sanmartín Losada (25.04.1996). Dominical³, por su condición de Patrono de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, accionista significativo.

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

1. Son Consejeros Ejecutivos: D. José María Arias Mosquera y Don Jorge Gost Gijón.
2. Son Consejeros Independientes: D. Marcial Campos Calvo-Sotelo, D. José Luís Vázquez Mariño y D. Gonzalo Gil García.
3. Son Consejeros Externos Dominicales: Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, D. Vicente Arias Mosquera, D. Miguel Sanmartín Losada, D. José Arnau Sierra y D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo.
4. Son otros Consejeros Externos: D. Fernando Díaz Fernández.

El apartado 14.1.del presente Documento de Registro se recoge la fecha del primer nombramiento de cada uno de los Consejeros.

El actual mandato de los Consejeros expirará para todos ellos, salvo el referente a D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo que vencerá el 27 de abril de 2013, el día 29 de abril de 2010 tal como se indica en el apartado 14.1.del presente Documento de Registro.

A raíz de la modificación estatutaria acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006 y a partir de ese momento, los Consejeros desarrollarán sus cargos por un período de 6 años.

Ninguno de los miembros de los órganos de administración ha sido designado por accionistas significativos del emisor, puesto que todos ellos han sido nombrados en Junta General de Accionistas sin hacer uso en ningún caso del sistema de representación proporcional por parte de los accionistas significativos, sin perjuicio de que se califiquen, a efectos de gobierno corporativo, como dominicales por su relación directa con el accionista significativo.

Son Consejeros Externos Dominicales de la Fundación Pedro Barrié de la Maza: la Excelentísima Sra. Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, D. Vicente Arias Mosquera y D. Miguel Sanmartín Losada, por aplicación del apartado b) del B.1.3. de las Instrucciones para la cumplimentación del Informe Anual de Gobierno Corporativo (Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la C.N.M.V.)

En todos los casos, los citados Consejeros han sido nombrados por la Junta General de Accionistas.

Adicionalmente, con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2007 y hasta la fecha registro del presente Documento se ha producido el siguiente hecho relevante ya puesto en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y del Banco de España, relativo a los órganos de gestión o de supervisión: La jubilación como Consejero de D. Alfonso Porrás del Corral y el nombramiento de D. Gonzalo Gil García como nuevo Consejero de Banco Pastor.

El domicilio profesional de los Consejeros de Banco Pastor se encuentra, a estos efectos, en A Coruña, Cantón Pequeño, 1.

³ Con fecha 27.09.07 pasa de consejero ejecutivo a consejero dominical.

En cuanto a la relación familiar entre los consejeros señalamos que D. José María Arias Mosquera, Presidente del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. es hermano de D. Vicente Arias Mosquera, Vicepresidente del mismo. Asimismo, Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Consejera-Presidente de Honor, es tía de ambos.

b) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor

Banco Pastor, a la fecha del presente Documento, presenta un Comité de Dirección en el que están integrados determinados directivos del Banco de alto nivel, siendo un órgano de naturaleza mixta, que informa y propone al Consejo de Administración la política empresarial y controla y ejecuta las operaciones propias del negocio social, siguiendo las directrices e instrucciones que imparte el Consejo de Administración.

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

El máximo órgano de gobierno del Banco es el Consejo de Administración, dentro de él su Presidente, en función de sus facultades delegadas y la Comisión Delegada y el Consejero Delegado, en función también de sus respectivas facultades delegadas.

A nivel de gestión empresarial, el primer ejecutivo es D. José María Arias Mosquera, Presidente del Consejo de Administración, el segundo ejecutivo es D. Jorge Gost Gijón (Consejero Delegado). Además, ostentan también puestos de Alta Dirección D. Amadeu Font Jorba, Director General Comercial, D^a. Gloria Hernández García, Directora General Financiera, D. Juan Babío Fernández, Director General y D^a Susana Teresa Quintás Veloso, Subdirectora General. También se incluye, dentro de la Alta Dirección de Banco Pastor, S.A., si bien no forman parte del Comité de Dirección a D. Rafael Botas Díaz, a Dña. Yolanda García Cagiao (Subdirectores Generales) y a D. Oscar García Maceiras (Secretario General).

-A continuación se detalla la experiencia, preparación y actividades actuales de estos directivos y Consejeros.

□ D. José María Arias Mosquera: Abogado, ha desarrollado toda su carrera en Banco Pastor, S.A., desempeñando diferentes funciones ejecutivas. Es Consejero desde el 28 de junio de 1988, habiendo sido anteriormente Secretario del Consejo de Administración y Vicepresidente Ejecutivo, hasta que fue nombrado Presidente del Consejo de Administración el 27 de septiembre de 2001. Asimismo, es Vicepresidente de Unión-Fenosa, S.A.

□ Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago: Consejera desde el 7 de junio de 1969, fue nombrada Presidente de Banco Pastor, S.A. el 1 de abril de 1971, cargo que desempeñó hasta el 27 de septiembre de 2001, fecha en la que fue nombrada Presidente de Honor.

□ D. Vicente Arias Mosquera: Abogado, es Consejero del Banco desde el 22 de agosto de 1975; ha desempeñado los cargos de Secretario del Consejo, Primer Director General y Vicepresidente Ejecutivo. Actualmente es Consejero Vicepresidente. También es Presidente del Consejo de Inversiones Ibersuizas S.A.

□ D. Jorge Gost Gijón: Profesional de Banca, con amplia experiencia en todos los sectores del negocio bancario. Se incorporó a Banco Pastor, S.A. como Director General Comercial el 13 de mayo de 2003, siendo nombrado Primer Director General el 17 de

marzo de 2005 y Consejero Delegado el 26 de mayo de 2005, cargo que desempeña en la actualidad. Es, asimismo, Presidente de Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y de Pastor Seguros Generales, S.A.

□ D. Marcial Campos Calvo-Sotelo: Ingeniero Industrial, se incorporó como Consejero Independiente a Banco Pastor, S.A. el 27 de junio de 2002, después de una importante experiencia profesional en el primer nivel directivo de Mckinsey y Compañía.

□ D. José Luís Vázquez Mariño: Economista, con una amplísima carrera profesional desarrollada en Arthur Andersen, fue nombrado Consejero Independiente de Banco Pastor, S.A. el 27 de junio de 2002. Es, asimismo, Consejero de La Voz de Galicia, S.A., de Inditex, S.A. y de Desarrollo Integral Urbanístico Medano, S.A.

□ D. Miguel Sanmartín Losada: Abogado. Se incorporó a Banco Pastor como Letrado el 1 de noviembre de 1986, habiendo sido Director de la Asesoría Jurídica y Secretario General del Banco hasta su jubilación el 27 de septiembre de 2007. Forma parte del Consejo de Administración desde el 25 de abril de 1996, siendo nombrado Secretario de dicho Consejo el 28 de mayo de 1996, cargo que ostenta en la actualidad.

□ D. Fernando Díaz Fernández: profesional de banca, con más de 30 años de experiencia en el Banco, ha desarrollado su labor especialmente en el Área de Riesgos, siendo nombrado Director General de dicha Área el 27 de junio de 2003. Fue nombrado Consejero el 20 de diciembre de 2005. Es, además, Consejero de Inesga, Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.

□ D. José Arnau Sierra: Inspector de Hacienda, con una dilatada carrera profesional, fue nombrado Consejero Externo de Banco Pastor, S.A. el 20.12.2005. Asimismo, es Consejero de Dorneda de Inversiones 2002 SICAV, S.A.; Alazán de Inversiones 2001, SICAV, S.A.; Keblar de Inversiones SICAV, S.A., Gramela de Inversiones 2004 SICAV, S.A. y Pontegadea Participaciones, S.R.S., S.A.

□ D. Joaquín del Pino Calvo – Sotelo: Economista con amplia experiencia en el mundo empresarial y financiero. Es consejero de Casa Grande de Cartagena, S.L. y de diversas SICAVs y sociedades de gestión de instituciones de inversión colectiva. Es patrono de la Fundación Rafael del Pino. Se incorporó como Consejero Dominical a Banco Pastor el 27 de abril de 2007.

□ D. Gonzalo Gil García: Economista, con una extensa experiencia profesional desarrollada entre 1968 y 2006 en el Banco de España. Fue nombrado Consejero Independiente de Banco Pastor, S.A. el 25 de septiembre de 2008.

□ Dña. Gloria Hernández García: Economista, se incorporó a Banco Pastor, S.A. como Directora General Financiera el 25 de noviembre de 2003. Pertenece al Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado, contando con una larga experiencia en la Administración, habiendo sido Directora General del Tesoro y Política Financiera desde junio de 1999 a noviembre de 2003. Es Presidente de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. y de Pastor International Debt, S.A.

□ D. Amadeu Font Jorba: Profesional de Banca, con una amplia experiencia bancaria en la red comercial, fue nombrado Director General Comercial de Banco Pastor el 4 de julio de 2005. Es, asimismo, Consejero de Pastor Vida, S.A., de Gespastor, SGIIC, S.A., de Pastor Seguros Generales, S.A. y de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A.

□ D. Juan Babío Fernández. Economista. Desarrollo su carrera en Banco Pastor, S.A., habiendo sido nombrado Director General del Banco el 21 de diciembre de 2007. Es, asimismo, Consejero de Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, de Gespastor, S.A., SGIIC y de Pastor Seguros Generales, S.A.

- Dña. Susana Teresa Quintás Veloso, Licenciada en Ciencias Empresariales, desarrolló toda su carrera profesional en Banco Pastor, S.A., habiendo sido nombrada Subdirectora General el 21 de diciembre de 2007. Está al frente de Planificación y Control de Gestión.
- D. Rafael Botas Díaz: Ingeniero Industrial, con una dilatada experiencia profesional en el Banco, fue nombrado Subdirector General el 31 de octubre de 2000 siendo en la actualidad Director de Eficiencia, Organización y Operaciones.
- Dña. Yolanda García Cagiao: Profesional de Banca, con más de 25 años de experiencia en Banco Pastor, fue nombrada Subdirectora General el 11 de noviembre de 2003, estando en la actualidad al frente de la Dirección de Auditoría y Control.
- D. Oscar García Maceiras. Abogado perteneciente al cuerpo de Abogados del Estado. Se incorporó a Banco Pastor el 1 de diciembre de 2005 habiendo ocupado previamente diversos cargos en la Administración, entre ellos, el de Secretario del Tribunal Económico Administrativo Regional de Galicia. Fue nombrado Secretario General de Banco Pastor el 27 de septiembre de 2007.

Se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección del Banco ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por Tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor, o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los cinco años anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro, así como tampoco ha sido condenado en relación con delitos de fraude, ni nunca ha estado inmerso en ningún tipo de quiebra, suspensión de pagos o liquidación en el momento de estar ejerciendo alguno de los cargos contemplados en el presente apartado 14.1.

14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

Conflictos de intereses:

No existen situaciones de posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas mencionadas en el apartado 14.1 de este Documento y sus intereses privados a la fecha del registro del presente Documento.

Acuerdos o entendimientos con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o Alto Directivo.

Ninguno de los miembros de los órganos de administración ha sido designado por accionistas significativos del emisor, puesto que todos ellos han sido nombrados en Junta General de Accionistas sin hacer uso en ningún caso del sistema de representación proporcional por parte de los accionistas significativos, sin perjuicio de que se califiquen, a

efectos de gobierno corporativo, como dominicales por su relación directa con el accionista significativo.

Son Consejeros Externos Dominicales de la Fundación Pedro Barrié de la Maza: la Excelentísima Sra. Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, D. Vicente Arias Mosquera y D. Miguel Sanmartín Losada, por aplicación del apartado b) del B.1.3. de las Instrucciones para la cumplimentación del Informe Anual de Gobierno Corporativo (Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la C.N.M.V.)

En todos los casos, los citados Consejeros han sido nombrados por la Junta General de Accionistas.

Detalles de cualquier restricción acordada por las personas mencionadas en 14.1 sobre la disposición durante un determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor.

No existen restricciones acordadas por las personas mencionadas en el apartado 14.1. sobre la disposición en determinado periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor.

No obstante lo anterior, los Consejeros de Banco Pastor, S.A., durante su mandato, deberán depositar 6.000 acciones en garantía de su gestión, las cuales permanecerán bloqueadas durante su mandato y que les serán devueltas al cesar en su cargo y ser aprobada su gestión por la Junta General de Accionistas, según se establece en el artículo 22 de los Estatutos Sociales.

CAPITULO XV .- REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en a) y d) del primer párrafo del punto 14.1.

15.1. REMUNERACIÓN PAGADA Y PRESTACIONES EN ESPECIE CONCEDIDAS A ESAS PERSONAS POR EL EMISOR Y SUS FILIALES POR SERVICIOS DE TODO TIPO PRESTADOS POR CUALQUIER PERSONA AL EMISOR Y SUS FILIALES.

ATENCIONES ESTATUTARIAS

El artículo 23 de los Estatutos Sociales de Banco Pastor, S.A. 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.

A continuación se indica el detalle de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco, en su condición de tales, en base a los acuerdos de Retribución vigentes en los ejercicios 2007, 2006 y 2005, y sin considerar la Retribución salarial de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas:

Atenciones Estatutarias Miles de euros	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	Total 2007	Total 2006	Total 2005
Consejeros a 31/12/2007:					
D ^a Carmela Arias y Díaz de Rábago	50		50	50	47
D. José María Arias Mosquera	50	43	93	90	75
D. Jorge Gost Gijón	50	43	93	90	65
D. Vicente Arias Mosquera	50	43	93	90	75
D. Alfonso Porras del Corral	50	58	108	104	77
D. José Luís Vázquez Mariño	50	94	144	164	116
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	50	106	156	145	117
D. Fernando Díaz Fernández	50	53	103	106	1
D. José Arnau Sierra	50	50	100	106	1
D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo	50	26	76		
D. Miguel Sanmartín Losada	50	82	132	137	111
Ex-Consejeros:					
D. Fulgencio García Cuéllar (*)	0	0	0	0	56
D. Ramón Linares Martín de Rosales (**)	0	0	0	0	89
	550	598	1.148	1.082	830

(*) Ha dejado de ser consejero con fecha 05-12-2005

(**) Ha dejado de ser consejero con fecha 20-12-2005

En la columna Dietas de asistencia de la tabla mostrada más arriba se incluyen, además de las percibidas por asistencia a Consejos, las cobradas por asistencia a las Comisiones de Control y Auditoria, a la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y a la Comisión Delegada.

RETRIBUCIONES SALARIALES DE CONSEJEROS

Las retribuciones salariales devengadas en el año 2007 por los consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas han ascendido a 2.428 miles de euros (1.317 miles de euros en concepto de retribución fija y 1.111 miles de euros en concepto de retribución variable incluyendo esta última la retribución variable trienal devengada como consecuencia del cumplimiento de objetivos del anterior plan estratégico)...

Las retribuciones salariales devengadas en el año 2006 por los consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas han ascendido a 2.587 miles de euros (1.287 miles de euros en concepto de retribución fija y 1.300 miles de euros en concepto de retribución variable).

En el ejercicio 2005 las cifras por estos mismo conceptos ascendieron a 2.045 miles de euros (1.183 miles de euros en concepto de retribución fija y 862 miles de euros en concepto de retribución variable).

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de registro del presente documento, estas retribuciones han alcanzado la cifra de 1.666 miles euros.

RETRIBUCIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DERIVADAS DE LA PARTICIPACIÓN DEL BANCO EN EL CAPITAL DE OTRAS ENTIDADES

La única remuneración percibida por los consejeros de Banco Pastor, por parte de otras empresas del Grupo Banco Pastor corresponde exclusivamente a los conceptos de dietas y otras remuneraciones, ya que no perciben ningún importe por el concepto de remuneración salarial y se detallan a continuación:

Ejercicio 2005: 98 miles de euros.

Ejercicio 2006: 45 miles de euros

Ejercicio 2007: No hubo retribuciones percibidas durante el ejercicio 2007 por los Consejeros del Banco que le representan en los Consejos de Administración de entidades dependientes.

Durante el ejercicio 2008 y hasta la fecha del presente Documento, por este concepto, no se ha realizado ninguna retribución.

RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

En el ejercicio 2007 la remuneración de la Alta Dirección del Banco y personas que desempeñan funciones asimiladas, relacionadas en el punto b) del apartado 14.1. del presente Documento de Registro - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) – ascendieron 1.404 miles de euros aproximadamente, (891 miles de euros aproximadamente en el año 2006 y 620 miles de euros en el año 2005). Desde el 31 de

diciembre de 2007 hasta la fecha de registro del presente documento, estas retribuciones han alcanzado la cifra de 1.162 miles de euros. Ninguno de los altos directivos indicados percibe remuneración alguna de las empresas del Grupo.

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo y causadas por quienes desempeñaron en el pasado estas funciones ascendía al 31 de diciembre de 2007 a 5.754 miles de euros, aproximadamente, (al 31 de diciembre de 2006 a 5.832 miles de euros aproximadamente, y 5.982 miles de euros a 31 de diciembre de 2005) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2007 a 114 miles de euros (en el año 2006 a 84 miles de euros y en el año 2005 a 380 miles de euros).

En el ejercicio 2007, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 3 anteriores Directores Generales del Banco y personas que desempeñaron funciones asimiladas por un importe bruto total de 484 miles de euros (484 miles de euros, aproximadamente en el año 2006 y 484 miles de euros en el año 2005).

15.2. PLANES DE PENSIÓN, JUBILACIÓN O SIMILARES

COMPROMISOS POR PENSIONES, SEGUROS Y OTROS CONCEPTOS

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por los actuales Administradores del Banco y por anteriores Administradores ha ascendido al término del ejercicio 2007 a 27.402 miles de euros, aproximadamente (28.999 miles de euros, aproximadamente, a 31 de diciembre de 2006 y 27.528 miles de euros, aproximadamente al 31 de diciembre de 2005) y habiéndose registrado, por este motivo, en el ejercicio 2007 un abono en la cuenta de resultados de 158 miles de euros, aproximadamente (en el ejercicio 2006 se produjo un cargo de 1.844 miles de euros y en el ejercicio 2005 la cifra fue de 6.441 miles de euros). Por este concepto a junio de 2008 el importe ascendió a 26.786 miles de euros.

En el ejercicio 2007, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones postempleo a 5 actuales Consejeros de Banco Pastor, S.A. derivadas de su anterior condición de altos directivos de la sociedad y a 2 antiguos Consejeros del Banco derivadas de su jubilación como miembros del Consejo de Administración por un importe bruto total de 1.593 miles de euros, aproximadamente (1.694 miles de euros en el ejercicio 2006 correspondientes a 4 actuales Administradores y a 2 anteriores Administradores y en el ejercicio 2005, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 5 anteriores Administradores del Banco por un importe bruto total de 568 miles de euros, aproximadamente).

Adicionalmente a las retribuciones post-empleo, algunos de los actuales y anteriores Administradores del Banco son beneficiarios o tomadores de seguros cuyo coste corre a cargo del Banco. El importe cargado a resultados por este concepto en el ejercicio 2007 ascendió a 229 miles de euros, aproximadamente (590 miles de euros en el ejercicio 2006 y en el ejercicio 2005 se elevó a 596 miles de euros).

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 XVI .- PRÁCTICAS DE GESTION

En este Capítulo se desglosa la información relativa a las personas mencionadas en el punto a) del Apartado 14.1. del Capítulo XIV del Documento de Registro.

16.1. FECHA DE EXPIRACIÓN DEL ACTUAL MANDATO, EN SU CASO, Y PERÍODO DURANTE EL CUAL LA PERSONA HA DESEMPEÑADO SERVICIOS EN ESE CARGO.

El apartado 14.1.del presente Documento de Registro se recoge la fecha del primer nombramiento de cada uno de los Consejeros.

El actual mandato de los Consejeros expirará para todos ellos, salvo el referente a D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo que vencerá el 27 de abril de 2013, el día 29 de abril de 2010 tal como se indica en el apartado 14.1.del presente Documento de Registro.

16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES

Con carácter general, y sin perjuicio de lo que se indica a continuación, no existen contratos con los miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en los que se prevean beneficios para sus componentes en caso de terminación de sus funciones. El artículo 23 de los Estatutos Sociales regula la remuneración de los miembros del Consejo del Banco, al tenor siguiente:

“ARTICULO 23º.- La designación de los Consejeros corresponde exclusivamente a la Junta General. Los Consejeros ejercerán su cargo por un período de seis años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración. No obstante, la separación de los Consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

Sin perjuicio de las dietas de asistencia, la retribución del Consejo de Administración consistirá en una participación de un 5% de las ganancias, que sólo podrá ser detrída 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 en que así lo estime oportuno, así como distribuir entre los Consejeros la cantidad indicada, en la forma y cuantía que acuerde.

Previo acuerdo de la Junta General de Accionistas en los términos legalmente establecidos, los Consejeros podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas o mediante cualquier otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.”

Todos aquellos miembros del Consejo de Administración nombrados antes del 26 de junio de 2002, tienen derecho a la siguiente jubilación del Banco, de conformidad con el acuerdo adoptado por el Consejo, en su reunión de 27 de junio de 2002, cuyo tenor es el siguiente:

“I. PRESTACIONES DE CARÁCTER SOCIAL A LOS CONSEJEROS DE BANCO PASTOR, S.A.- El Presidente propone al Consejo que los acuerdos adoptados al respecto en las reuniones del Consejo de fechas 25-04-91 y 29-03-96, se plasmen en un texto refundido único que recoja, ordene y modifique, en su caso, el contenido de los anteriores acuerdos.

Prevía deliberación al respecto, el Consejo acuerda regular las prestaciones de carácter social de los miembros del Consejo de Administración, sujetándose a las siguientes bases:

PRIMERA.- Los Consejeros que componen el Consejo de Administración en este momento, esto es, en la presente reunión del Consejo de la mañana del día 27 de junio de 2002, y que son: Dña. Carmela Arias y Dña de Rábago, D. José María Arias Mosquera, D. Vicente Arias Mosquera, D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago, D. Ramón Linares Martín de Rosales, D. Alfonso Porras del Corral y D. Miguel Sanmartín Losada, tendrán derecho a:

- 1. Percibir una pensión con carácter vitalicio consistente en el 100% de la base reguladora que luego se especificará, en el caso de incapacidad que impida el ejercicio de su función en el Consejo.*
- 2. Percibir pensión con carácter vitalicio consistente en el 100% de la base reguladora, en el caso de renuncia o jubilación, siempre que hayan desempeñado su cargo durante 15 años o tengan cumplidos 70 años al producirse el evento.*
- 3. En caso de fallecimiento del Consejero, tanto si estuviese en el ejercicio de sus funciones como si viniera percibiendo la prestación social por incapacidad o por renuncia o jubilación, su cónyuge supérstite percibirá, con carácter vitalicio y mientras mantenga su estado de viudedad, el 70% de las cantidades que a aquél le correspondiesen con arreglo a la base reguladora, o que ya viniera percibiendo, en su caso.*
- 4. A los efectos del presente acuerdo, se entiende por base reguladora la suma de todas las percepciones que por el concepto de emolumentos, dietas de asistencia, etc., tendría derecho a percibir el Consejero durante el ejercicio económico en que se produjera su fallecimiento, incapacidad, renuncia o jubilación.*

SEGUNDA.- Las prestaciones sociales que quedan señaladas en la Base Primera anterior se aplicarán, única y exclusivamente, a los Consejeros citados en la misma, y no serán de aplicación a los Consejeros que accedan, incluso por cooptación, al Consejo de Administración con posterioridad a la presente reunión del Consejo.”

SEGUNDA.- Las prestaciones sociales que quedan señaladas en la Base Primera anterior se aplicarán, única y exclusivamente, a los Consejeros citados en la misma, y no serán de aplicación a los Consejeros que accedan, incluso por cooptación, al Consejo de Administración con posterioridad a la presente reunión del Consejo.”

Posteriormente, por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 30 de octubre de 2003, el punto 4. del acuerdo anterior fue modificado en el sentido de fijar la base reguladora de las pensiones, en las cantidades que percibiesen los Consejeros en la fecha en que se adoptó el citado acuerdo.

Asimismo, el Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2003, acordó reconocer al Presidente los derechos adquiridos singularmente y establecidos en el contrato de Alta Dirección suscrito por éste con el Banco, consistentes en que, en caso de jubilación y otros derechos pasivos, la Sociedad le abonará una pensión consistente en todas las cantidades que por todos los conceptos viniese percibiendo en la fecha en que se produzca la referida contingencia.

No se concede derecho alguno por indemnización a los altos directivos ni a los miembros del Consejo de Administración, salvo al Presidente, quien tiene el derecho de percibir una indemnización en caso de cese por causa no debida a su propia voluntad, consistente en todas las cantidades que por todos los conceptos estuviese percibiendo en ese momento.

Por último, señalar que el consejo de administración de Banco Pastor en su reunión del pasado 26 de octubre de 2006 acordó que en la totalidad de las pólizas contratadas por el Banco, fuera del Plan de Pensiones, por un importe de 4.271.044 euros de provisiones matemáticas al 30/06/2008, para cobertura de prestaciones sociales concedidas a consejeros y personas de Alta Dirección, que tengan reconocidos dichos compromisos, se haga figurar de forma irrevocable, como asegurados y beneficiarios, a los destinatarios finales de las prestaciones respectivas, reconociéndose a favor de tales personas la titularidad de los derechos consolidados generados por las prestaciones devengadas en cada momento, siempre que la cesión de la titularidad sea posible a tenor, en cada caso, del compromiso contraído por el Banco.

16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES

COMISION DE CONTROL Y AUDITORIA

A) MIEMBROS

Presidente: Don Marcial Campos Calvo-Sotelo, Independiente,

Vocal: Don José Luís Vázquez Mariño, Independiente

Vocal: Don Fernando Díaz Fernández, Externo

Vocal: Don José Arnau Sierra, Externo Dominical.

Vocal: Don Joaquín del Pino Calvo – Sotelo, Externo Dominical.

Vocal Secretario: Don Miguel Sanmartín Losada, Externo Dominical.

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 aquellas 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 Área 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.

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.

7. En materia de contratación de Auditores, la Comisión de Control y Auditoría tendrá las siguientes competencias:
 1. En cuanto a los Auditores del Banco y de las Empresas del Grupo, corresponde a la Comisión de Control y Auditoría:
 - La propuesta de contratación del Auditor.
 - La recepción de sus propuestas de trabajos.
 - La aprobación de la contratación de cualquier trabajo distinto de la Auditoría en sí.
 - El seguimiento de la relación con el Auditor y la vigilancia de su independencia.
 2. En cuanto a la contratación de Firmas de Auditoría distintas de las Firmas Auditoras del Banco o de Empresas del Grupo:
 - La Comisión de Control y Auditoría será informada, con carácter previo de las firmas susceptibles de contratación y de la naturaleza del trabajo en cuestión.

3. La Comisión de Control y Auditoría recibirá regularmente (en principio, anualmente) a través de Intervención, un listado de todos los trabajos contratados con Firmas de Auditoría, en el Grupo y de la calidad de la ejecución de los mismos

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 2005 y 2006

Ejercicio 2005: 7 reuniones.

Ejercicio 2006: 10 reuniones.

Ejercicio 2007: 8 reuniones.

Ejercicio 2008: hasta la fecha de registro del presente Documento se han mantenido 4 reuniones.

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

A) MIEMBROS

Presidente: D. José Luís Vázquez Mariño, independiente

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

Vocal: D. Alfonso Porras del Corral, independiente.

Vocal: D. Marcial Campos Calvo-Sotelo, independiente

Vocal Secretario: D. Miguel Sanmartín Losada, Externo Dominical.

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.
8. Supervisar el cumplimiento de las reglas de Gobierno Corporativo.
9. Informar al Consejo de Administración sobre las cuestiones de diversidad de género señaladas en el Recomendación 14 del Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

Cuatro veces al año y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque.

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2005 Y 2006

Ejercicio 2005: 7 reuniones

Ejercicio 2006: 6 reuniones.

Ejercicio 2007: 6 reuniones.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de registro del presente documento, se han mantenido hasta la fecha de registro del presente Documento 2 reuniones.

16.4. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR CUMPLE EL RÉGIMEN O RÉGIMENES DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SU PAÍS DE CONSTITUCIÓN. EN CASO DE QUE EL EMISOR NO CUMPLA ESE RÉGIMEN, DEBE INCLUIRSE UNA DECLARACIÓN A ESE EFECTO, ASÍ COMO UNA EXPLICACIÓN DEL MOTIVO POR EL CUAL EL EMISOR NO CUMPLE DICHO RÉGIMEN.

Desde el 26 de febrero de 2004, y atendiendo a lo dispuesto en la 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, como órgano mixto también dependiente del Consejo, el Comité de Dirección.

En cuanto al grado de seguimiento de las recomendaciones de Gobierno Corporativo, tal y como se detalla en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2007, se cumplen todas, a excepción de: (i) la 2 y la 38, que resultan no aplicables, dado que Banco Pastor, S.A. no tiene actualmente ninguna sociedad dependiente cotizando en Bolsa, (ii) la 3, que se hará cuando se planteen los supuestos contemplados, y (iii) la 17, la 26, la 40, la 41 y la 50, que se cumplen parcialmente, tal y como se explica en el citado Informe Anual de Gobierno Corporativo:

Recomendación 17: Que, cuando el Presidente del Consejo sea también el primer ejecutivo de la sociedad, se faculte a uno de los consejeros independientes para solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día; para coordinar y hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros externos; y para dirigir la evaluación por el Consejo de su Presidente.

De conformidad con el artículo 11.2 del Reglamento Interno del Consejo, cualquier Consejero puede proponer al Presidente la inclusión de otros puntos del Orden del Día inicialmente no previstos.

Recomendación 26: Que las sociedades exijan que los consejeros dediquen a su función el tiempo y esfuerzo necesarios para desempeñarla con eficacia y, en consecuencia:

- a) Que los consejeros informen a la Comisión de Nombramientos de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida;
- b) Que las sociedades establezcan reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros.

No se regula el número máximo de Consejos a los que puede pertenecer un Consejero.

Recomendación 40: Que el Consejo someta a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, un informe sobre la política de retribuciones de los consejeros. Y que dicho informe se ponga a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la sociedad considere conveniente.

Dicho informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones a que se refiere la Recomendación 35, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

Que el Consejo informe, asimismo, del papel desempeñado por la Comisión de Retribuciones en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado. En la Memoria de las Cuentas que se someten a aprobación de la Junta General de Accionistas y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo que también se entrega y/o pone a disposición de los accionistas, se pone en conocimiento de los accionistas el sistema retributivo que aplica a los consejeros. No obstante, con relación a determinados extremos de esta recomendación, el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. ha acordado no

asumir el contenido de esta recomendación por razones de estrategia empresarial, protección de datos confidenciales y seguridad física personal, considerando que la aceptación de la presente recomendación originaría la revelación individualizada de información muy sensible que afectaría competitivamente a la empresa y teniendo presente que, en todo caso, los accionistas ya disponen de la información agregada.

Recomendación 41: Que la Memoria detalle las retribuciones individuales de los consejeros durante el ejercicio e incluya: a) El desglose individualizado de la remuneración de cada consejero, que incluirá, en su caso: i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como consejero; ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo; iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron; iv) Las aportaciones a favor del consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida; v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones; vi) Las remuneraciones percibidas como consejero de otras empresas del grupo; vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los consejeros ejecutivos; viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el consejero; b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de: i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio; ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio; iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio; iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas; c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la sociedad.

Los datos individualizados relativos a retribución de Consejeros, aparecen reflejados en la Memoria y en el presente Informe Anual, que también recoge la retribución global de los Consejeros Ejecutivos, si bien con relación a determinados extremos, es preciso señalar que el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. ha acordado no asumir parte del contenido de esta recomendación por razones de estrategia empresarial, protección de datos confidenciales y seguridad física personal, considerando que la aceptación de la presente recomendación originaría la revelación individualizada de información muy sensible que afectaría competitivamente a la empresa y teniendo presente que, en todo caso, los accionistas ya disponen de la información agregada.

Recomendación 50: Que corresponda al Comité de Auditoría: 1º En relación con los sistemas de información y control interno: a) Supervisar el proceso de elaboración y la integridad de la información financiera relativa a la sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables; b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente; c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes; d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma

confidencial y, si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa. 2º En relación con el auditor externo: a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación; b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones; c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto: i) Que la sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido; ii) Que se asegure de que la sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores; iii) Que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado; d) En el caso de grupos, favorecer que el auditor del grupo asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.

Todo se cumple salvo lo relativo al establecimiento de un canal de denuncias anónimas que no se considera adecuado. El Consejo de Administración considera que ya existen en la actualidad mecanismos internos suficientes para tal fin y que el canal de denuncias propuesto no encaja dentro de la idiosincrasia y cultura de la sociedad.

Actualmente el Banco, para dar exacto cumplimiento a las exigencias legales en materia de transparencia emanadas de las antes citadas Leyes, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y “de Transparencia” e, incluso, para atender las recomendaciones emanadas del Código Unificado de la C.N.M.V., ha dado carácter estatutario a la Comisión de Control y Auditoría y ha aprobado y remitido, tanto a la C.N.M.V. como a conocimiento general a través de su inserción en su página web, el Reglamento de Régimen Interno y Funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones, así como el Reglamento de la Junta General de Accionistas; así mismo el Consejo de Administración ha aprobado y remitido a la C.N.M.V. e insertado en la página web del Banco, además de los documentos anteriores, el Informe de Gobierno Corporativo referido al año 2007 y el Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, documentos que fueron puestos en conocimiento y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 30 de abril de 2008.

CAPITULO XVII .- EMPLEADOS

17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS

El número total medio de empleados del Grupo Banco Pastor durante los ejercicios 2007, 2006 y 2005, así como el número total de empleados del Grupo Banco Pastor durante dichos ejercicios, distribuidos por grupos profesionales se recoge en la siguiente tabla:

Estructura de personal (*)	2007	2006	2005
Alta dirección	30	24	18
Jefes y titulados	2.927	2.728	2.553
Administrativos	1.460	1.400	1.258
Otras categorías	29	38	111
TOTAL	4.446	4.190	3.940

(*) Número medio de personas

Durante el año 2007, para afrontar los requerimientos del plan de expansión y aprovechar las oportunidades de renovación de plantilla, se han incorporado a la matriz Banco Pastor 756 nuevos profesionales, si bien el movimiento neto fue de 359. Así, a finales de 2007 la plantilla de la matriz era de 4.092 profesionales, 4.615 a nivel Grupo Consolidado.

En el año 2007 se han fomentado las iniciativas en el entorno de las Nuevas Tecnologías de Comunicación, dirigidas a todo el grupo de empleados, con el fin de:

- Comunicar a toda la organización la posición del Grupo en el mercado, valorando periódicamente los resultados y las adaptaciones que se van introduciendo en la estructura organizativa para dotarla de mayor eficacia.
- Obtener mayor interrelación entre la plantilla, promoviendo la comunicación entre todas las escalas jerárquicas, con una repercusión directa en la mejora de la imagen de calidad en el servicio que se traslada al cliente.

Dentro de este contexto, el Portal del Empleado de recursos humanos, implementado en el ejercicio 2006 con la misión de garantizar un servicio de calidad al Cliente Interno, ha continuado incorporando nuevos contenidos a fin de simplificar y mejorar la gestión de la tramitación de las solicitudes y consultas que formulan los empleados sobre temas de competencia de recursos humanos, manteniendo un diálogo directo con cada empleado a través de la instalación de un canal privado de comunicación. En el año 2007 se han registrado un total de 40.667 accesos, lo que arroja una media de 10 accesos por empleado y 165 por día efectivo de trabajo.

A lo largo de este año se han intensificado las acciones formativas en materias estratégicas, que representaron más de un 81% del total de horas de formación, en las siguientes áreas de aplicación:

- Comercial: Integración de nuevos empleados, atención al cliente, habilidades comerciales (Banca Tradicional y Personal).
- Técnica: Gestión y Análisis del Riesgo y formación de Interventores.
- Directiva: Dirección de equipos comerciales y formación en Gestión de Recursos

En resumen, en el ejercicio 2007 se han desarrollado 600 acciones formativas (66% más que en el año anterior), dirigidas a 2.685 empleados (65% sobre la plantilla de final de año). La preparación y realización de los cursos es desarrollada por empresas formadoras en técnicas orientadas a la gestión comercial y en las que participa personal del banco con experiencia profesional en las materias impartidas.

En la primera de las tablas que se presentan más abajo se puede ver la composición de la estructura del Banco y en la segunda el número de empleados y diversidad.

	2007	2006	2005
Empleados	4.092	3.733	3.477
Edad media	39,8	40,6	41,1
Personal directivo (%)	59,9	59,2	57,3
Experiencia (años)	13,3	14,3	14,10
Hombres (%)	60,7	63,2	64,5
Mujeres (%)	39,3	36,8	35,5
Mujeres < 41 años / Total grupo < 41 años (%)	49,9	47,6	46,2
Mujeres directivas / Total directivos (%)	31,7	30,4	28,0
Mujeres directivas / Total mujeres (%)	48,5	48,9	45,2

	2007	2006	2005
Estructura Central	650	629	621
Estructura de Negocio	3.442	3.104	2.856
Número total de empleados	4.092	3.733	3.477

Por otro lado, desde septiembre 2007 hasta septiembre 2008, la plantilla del Grupo consolidado ha experimentado un aumento neto de 174 empleados, y desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el final del tercer trimestre de 2008, un incremento de 17 empleados, contando a esta última fecha el Grupo con 4.632 profesionales.

17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el número de acciones del Banco que directa o indirectamente eran poseídas por los Consejeros del mismo alcanzó la cifra de 789.440 acciones.

Asimismo a la fecha indicada, ni los miembros del Consejo de Administración ni la Alta Dirección del Banco poseían opciones sobre acciones del Banco. Dentro de la Alta Dirección, y a raíz de la aprobación en la Junta General de Accionistas de 27/04/2006 de un Plan de Incentivos, consistente en la entrega liberada de un determinado número de acciones de Banco Pastor, S.A. sujeto al cumplimiento de una serie de objetivos de negocio, existen los siguientes beneficiarios:

D. Amadeu Font Jorba
 D^a Gloria Hernández García
 D. Juan Babío Fernández

D^a Susana Quintás Veloso
 D. Oscar García Maceiras
 D^a Yolanda García Cagiao:
 D. Rafael Botas Díaz:

El número global de acciones, que percibirían los beneficiarios mencionados, en el supuesto de cumplirse al 100% el Plan Delta, sería de 91.258 acciones.

A continuación se muestra en un cuadro las acciones de Banco Pastor, así como el porcentaje de participación de consejeros y directores generales a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

ACCIONES DE BANCO PASTOR				
PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE CONSEJEROS Y ALTOS DIRECTIVOS				
Nombre y apellidos	Directas	Indirectas	Representadas	%
D ^a . Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa	283.900			0,108%
D. José María Arias Mosquera (*) (1)	211.519	8.146	37.265.199	14,324%
D. Jorge Gost Gijón	8.000			0,003%
D. Vicente Arias Mosquera (2)	119.352	3.225		0,047%
D. Miguel Sanmartín Losada	7.700			0,003%
D. José Luis Vázquez Maríño	92.000			0,035%
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	16.694			0,006%
D. José Arnau Sierra	12.200			0,005%
D. Fernando Díaz Fernández	23.000			0,009%
D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo	8.100			0,003%
D. Gonzalo Gil García	6.000			0,002%
D. Juan Babio Fernández	6.064			0,002%
D ^a Gloria Hernández García	40			0,000%
D. Amadeu Font Jorba	3.600			0,001%
TOTAL	798.169	11.371	37.265.199	14,548%
TOTAL SIN TENER EN CUENTA LAS ACCIONES DE LA FUNDACION REPRESENTADAS EN LA ULTIMA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS (*)				0,305%

(*) 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.

(1) En la columna "Indirectas" figuran las acciones de Dña. Carmen Arias Romero (hija de D. José María Arias Mosquera)

(2) En la columna "Indirectas" figuran las acciones de Blak-Berry, S.L., Sociedad propiedad de D. Vicente Arias Mosquera.

17.3. DESCRIPCIÓN DE ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL BANCO

- Plan de Incentivos Delta.

Banco Pastor sometió a la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006 un plan de incentivos dirigido a toda la plantilla laboral del banco y a sus principales directivos no consejeros, el cual fue aprobado con mayoría suficiente.

Este Plan, que consiste en la promesa de entrega de acciones ordinarias de Banco Pastor, está dirigido a toda la plantilla y es adicional a los sistemas de incentivos anuales existentes.

Se trata de un plan de incentivos consistente en la entrega de acciones ordinarias de Banco Pastor, condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el Plan Estratégico (2006-2008)

Si estos se alcanzan, se repartirán hasta 916.204 acciones entre todos los profesionales que hayan participado, para lo cual deben haber solicitado previamente su adhesión. El número de empleados adheridos, al 31 de agosto de 2007, fecha de cierre de admisiones, ha sido de 3.196 empleados.

La fecha de transferencia de titularidad de las acciones será en el mes de febrero de 2010. El volumen máximo de acciones a distribuir supone un 0,35% del capital social y será entregado en el primer semestre de 2010 con cargo a la autocartera de la entidad.

CAPITULO XVIII .- ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD

A la fecha del registro del presente Documento, las participaciones en el capital de Banco Pastor superiores al 3% de su Capital Social, eran las siguientes:

Nombre del Accionista	Número de acciones	% Participación Directa	% Participación Indirecta	% Participación Total
Fundación Pedro Barrié de la Maza	109.052.340	41,673	0	41,673
Pontegadea Inversiones, S.L.	13.085.600	5,001	0	5,001
Casagrande de Cartagena	13.134.273	5,019	0	5,019
Caixanova	13.877.101	5,303	0	5,303
Hierros Añón, S.A.	9.415.975	3,598	0	3,598

Pontegadea Inversiones, S.L., 5,001%, cuya posesión final corresponde a D. Amancio Ortega Gaona.

Casagrande De Cartagena, S.L., 5,019%, cuya posesión final corresponde a Lolland, S.A. controlada por la familia Del Pino.

Hierros Añón, S.A., 3,598%, cuya posesión final corresponde a Edelmiro Manuel Añón Rey.

A fecha de hoy, Banco Pastor, S.A. no tiene conocimiento de que ningún otro accionista, directa o indirectamente, ostente una participación en su capital igual o superior al 3%.

18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES

Todas las acciones del capital social de Banco Pastor, S.A. poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR ESTÁ BAJO CONTROL O ES DIRECTA O INDIRECTAMENTE PROPIEDAD

Actualmente, ninguna persona física o jurídica ejerce o puede ejercer el control sobre Banco Pastor, S.A.

18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL

Actualmente no existe acuerdo alguno para tener el control de Banco Pastor S.A., conocido por el emisor, y tampoco se conoce la existencia de ningún acuerdo por el que, con fecha posterior, pudiese dar lugar a un cambio futuro del control del Banco.

CAPITULO XIX .- OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

a) Naturaleza y alcance de toda operación que sea importante para el emisor

A la fecha del presente Documento ningún miembro del Consejo de Administración, ningún otro miembro de la Alta Dirección del Banco, ninguna persona representada por un Consejero o miembro de la Alta Dirección, ni ninguna sociedad donde sean Consejeros, miembros de la Alta Dirección o accionistas significativos dichas personas ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen a través de personas interpuestas en las mismas, ha realizado transacciones inusuales o relevantes con el Banco, hasta donde el Banco conoce, de conformidad con lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información que sobre las operaciones vinculadas deben suministrar en la información semestral las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

b) Importe de las operaciones con partes vinculadas

No obstante, lo anterior, a efectos meramente informativos, se indica:

Los riesgos directos (créditos) del Grupo con Administradores del Banco a 31 de diciembre de 2007 ascendían respectivamente a 700 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2007 no existían avales prestados del Grupo con Administradores del Banco,

Los riesgos directos (créditos) y los avales prestados del Grupo con Administradores del Banco a 31 de diciembre de 2006 ascendían respectivamente a 157 miles de euros y 13 miles de euros.

Los riesgos directos del Grupo con Administradores del Banco al 31 de diciembre de 2005 han ascendido a 1.075 miles de euros en concepto de créditos, no habiendo avales prestados.

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta el 30 de septiembre de 2008 los riesgos directos del Grupo con Consejeros y Altos Cargos del Banco ascendían a 1.286 miles de euros en concepto de créditos, préstamos y anticipos. A esta fecha no existían avales formalizados.

A 30 de septiembre de 2008 el total de riesgos (incluidos avales) que mantiene la entidad con accionistas significativos ascendía a 25.615 miles de euros, que corresponden a operaciones con dos accionistas significativos y sus sociedades vinculadas.

En todos los casos, las operaciones que dan lugar a todos los saldos de los párrafos anteriores fueron concedidas en condiciones de mercado.

El Grupo no tiene formalizados, dentro de su actividad habitual, acuerdos o compromisos con accionistas de sociedades filiales, asociadas o cualesquiera otras sociedades que no estén incluidas dentro del perímetro de consolidación, de los que se deriven impactos significativos en las cuentas anuales.

CAPITULO XX .- INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO

20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

Balance de situación consolidado del Grupo Banco Pastor a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, según Circular 4/2004

ACTIVO	Miles de Euros		
	2007	2006 (*)	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.031.598	846.584	185.149
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	137.602	85.682	51.244
Depósitos en entidades de crédito			
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida			
Crédito a la clientela			
Valores representativos de deuda	77.311	30.116	33.597
Otros instrumentos de capital	5.650	8.475	1.095
Derivados de negociación	54.641	47.091	16.552
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	250.648	36.374	52.578
Depósitos en entidades de crédito			
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida			
Crédito a la clientela			
Valores representativos de deuda	230.574	15.252	30.496
Otros instrumentos de capital	20.074	21.122	22.082
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.482.485	1.376.823	689.447
Valores representativos de deuda	922.571	908.100	582.595
Otros instrumentos de capital	559.914	468.723	106.852
Pro-memoria: Prestados o en garantía	350.603	600.000	283.834
INVERSIONES CREDITICIAS	21.576.347	20.646.984	17.608.109
Depósitos en entidades de crédito	1.047.417	806.653	1.474.955
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida			
Crédito a la clientela	20.427.886	19.681.641	15.985.505
Valores representativos de deuda			
Otros activos financieros	101.044	158.690	147.649
Pro-memoria: Prestados o en garantía	3.283.443	2.522.515	1.567.240
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	18.688	19.291	27.724
Pro-memoria: Prestados o en garantía			
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS			
DERIVADOS DE COBERTURA	6.762	11.141	29.102
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	23.107	2.813	67.259
Depósitos en entidades de crédito			
Crédito a la clientela			
Valores representativos de deuda			
Instrumentos de capital			
Activo material	23.107	2.813	2.682
Resto de activos			64.577
PARTICIPACIONES	29.900	42.169	161.941
Entidades asociadas	21.442	21.469	144.967
Entidades multigrupo	8.458	20.700	16.974
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES			
ACTIVOS POR REASEGUROS	5.226	4.501	3.506
ACTIVO MATERIAL	357.004	340.399	339.299
De uso propio	303.348	285.108	281.743
Inversiones inmobiliarias	51.533	51.945	51.931
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	2.123	3.346	5.625

Afecto a la Obra social.			
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero			
ACTIVO INTANGIBLE	17.345	12.502	9.517
Fondo de comercio	2.659	41	363
Otro activo intangible	14.686	12.461	9.154
ACTIVOS FISCALES	171.758	169.927	199.152
Corrientes	15.605	12.471	23.887
Diferidos	156.153	157.456	175.265
PERIODIFICACIONES	117.570	74.213	49.856
OTROS ACTIVOS	100.417	112.844	49.136
Existencias	81.624	92.493	23.130
Resto	18.793	20.351	26.006
TOTAL ACTIVO	25.326.457	23.782.247	19.523.019

PASIVO	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	71.792	597.363	21.982
Depósitos de entidades de crédito			
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida			
Depósitos de la clientela			
Débitos representados por valores negociables			
Derivados de negociación	71.792	83.217	21.982
Posiciones cortas de valores	0	514.146	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	206.082	1.991.546	1.049.903
Depósitos de entidades de crédito			
Depósitos de la clientela	206.082	0	0
Débitos representados por valores negociables		1.991.546	1.049.903
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	22.806.361	18.945.372	16.545.248
Depósitos de bancos centrales	160.905		
Depósitos de entidades de crédito	1.631.525	680.781	880.169
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		0	
Depósitos de la clientela	12.956.482	10.966.395	9.187.978
Débitos representados por valores negociables	6.978.168	6.526.284	5.810.557
Pasivos subordinados	703.697	457.619	467.244
Otros pasivos financieros	375.584	314.293	199.300
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURA			
DERIVADOS DE COBERTURA	138.957	70.058	11.202
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA			27.454
Depósitos de bancos centrales			
Depósitos de entidades de crédito			
Depósitos de la clientela			
Débitos representados por valores negociables			
Resto de pasivos			27.454
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	130.046	124.931	126.592
PROVISIONES	169.516	189.152	206.489
Fondos para pensiones y obligaciones similares	91.073	116.368	130.879
Provisiones para impuestos	18.249	14.671	16.386
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	20.699	19.584	16.211
Otras provisiones	39.495	38.529	43.013
PASIVOS FISCALES	141.610	129.384	50.855
Corrientes	1.372	7.748	951
Diferidos	140.238	121.636	49.904
PERIODIFICACIONES	89.312	94.445	71.483
OTROS PASIVOS	2.547	3.522	13.635
Fondo Obra social			
Resto	2.547	3.522	13.635
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO		253.932	253.819
TOTAL PASIVO	23.756.223	22.399.705	18.378.662

PATRIMONIO NETO	Miles de euros		
	2007	2006	2005
INTERESES MINORITARIOS	76.507	94.803	110.217
AJUSTES POR VALORACIÓN	215.539	166.695	19.450
Activos financieros disponibles para la venta	215.539	166.483	10.206
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		0	
Coberturas de los flujos de efectivo		212	(14)
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		0	
Diferencias de cambio			7.610
Activos no corrientes en venta			1.648
FONDOS PROPIOS	1.278.188	1.121.044	1.014.690
Capital o Fondo de dotación	86.356	86.356	65.421
Emitido	86.356	86.356	65.421
Pendiente de desembolso no exigido (-)			
Prima de emisión	180.882	193.208	203.479
Reservas	843.796	719.311	651.864
Reservas (pérdidas) acumuladas	842.149	716.573	635.285
Remanente			
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.647	2.738	16.579
Entidades asociadas	901	1.074	17.177
Entidades multigrupo	746	1.664	(598)
Otros instrumentos de capital	5.626	1.875	
Resto	5.626	1.875	
Menos: Valores propios	(12.736)	(12.881)	(6.953)
Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)		0	0
Cuotas participativas			
Fondo de reservas de cuotaparticipes			
Fondo de estabilización			
Resultado atribuido al grupo	202.134	156.016	124.603
Menos: Dividendos y retribuciones	(27.870)	(22.841)	(23.724)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.570.234	1.382.542	1.144.357
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.326.457	23.782.247	19.523.019

Los activos totales en el balance del Grupo Banco Pastor en el ejercicio 2007 han ascendido a 25.326.457 miles de euros frente a los 23.782.247 miles de euros del ejercicio anterior.

La inversión crediticia reflejada en el balance del Grupo Banco Pastor comprende el crédito a la clientela, los depósitos en entidades de crédito y otros activos financieros.

Al 31 de diciembre de 2007, los Créditos a Clientes, la partida más importante del balance, representan el 80,7% del total activo, alcanzaban un importe de 20.427.886 miles de euros, 746.245 miles de euros más que a la misma fecha del ejercicio anterior, un 3,79% en términos relativos. No obstante, este crecimiento está sesgado por el efecto de los préstamos titulizados dados de baja de balance durante el ejercicio, como se ha comentado en el Capítulo VI, apartado 6.1.1. del presente Documento,

El detalle de la evolución de la inversión crediticia en los últimos ejercicios puede verse en el Capítulo VI, apartado 6.1.1. del presente Documento de Registro.

Por lo que hace referencia al pasivo, la masa patrimonial más importante la conforman los Pasivos Financieros a Coste Amortizado cuyos saldos incluyen, además de los Depósitos de la clientela, los de mayor peso y significación, los Débitos Representados por Valores Negociables, los Depósitos de Bancos Centrales y de Entidades de Crédito, los Pasivos Subordinados y Otros Pasivos Financieros.

Dentro de la estructura de estos recursos, los Depósitos a Plazo de Otros Sectores Residentes son los que han tenido un mayor peso, aportando el mayor dinamismo. Han totalizado 5.898.497 miles de euros y alcanzaron una variación interanual cifrada en 1.337.620 miles de euros, es decir, crecieron a una tasa del 29,3%. Le siguen en importancia los Depósitos a la Vista, también del Sector Residente, con un saldo de 4.270.500 miles de

euros, tras haber registrado un crecimiento de 204.430 miles de euros. (Ver detalle en el punto 10.3. del presente Documento de Registro).

Adicionalmente, existen otros compromisos y riesgos concedidos que no comportan desembolso de fondos, y que por tanto se recogen en cuentas de orden fuera de balance, entre los que se incluyen especialmente los avales y créditos documentarios así como los saldos disponibles por terceros, cuyos importes se muestran en el siguiente cuadro

Miles de euros	VARIACIÓN 2007/2006				
	2007	2006	2005	ABSOLUTA	%
RIESGOS SIN INVERSIÓN	1.616.675	1.504.423	1.198.325	112.252	7,5%
Avales y otras cauciones prestadas	1.489.673	1.367.197	1.090.063	122.476	9,0%
Créditos documentarios	127.002	137.226	108.262	-10.224	-7,5%
Otros pasivos contingentes					
COMPROMISOS	3.946.285	3.812.302	2.833.439	133.983	3,5%
Disponibles por terceros	3.870.238	3.286.860	2.624.033	583.378	17,7%
Otros compromisos	76.047	525.442	209.406	-449.395	-85,5%
TOTAL	5.562.960	5.316.725	4.031.764	246.235	4,4%

Cuenta de resultados consolidada del Grupo Banco Pastor a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, según Circular 4/2004.en miles de euros

	2007	2006	2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.301.692	937.812	714.131
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(784.393)	(496.212)	(323.545)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	---	(11.528)	(4.990)
Otros	(784.393)	(484.684)	(318.555)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	15.175	17.218	2.492
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	532.474	458.818	393.078
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	8.463	20.844	21.991
Entidades asociadas	7.505	17.557	14.129
Entidades multigrupo	958	3.287	7.862
COMISIONES PERCIBIDAS	185.580	166.576	146.733
COMISIONES PAGADAS	(24.477)	(23.588)	(22.163)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	8.534	6.203	4.295
Primas de seguros y reaseguros cobradas	31.701	19.200	18.217
Primas de reaseguros pagadas	(5.000)	(3.948)	(3.472)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(21.902)	(27.376)	(32.564)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(9.551)	2.993	6.677
Ingresos financieros	14.008	16.630	16.291
Gastos financieros	(722)	(1.296)	(854)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	24.295	8.913	3.210
Cartera de negociación	750	(103)	(76)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(139)	57	440
Activos financieros disponibles para la venta	18.736	7.560	2.846
Inversiones crediticias	4.948	1.399	---
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	5.251	(67)	8.220
B) MARGEN ORDINARIO	740.120	637.699	555.364
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	79.939	21.824	59.758
COSTE DE VENTAS	(71.800)	(17.936)	(54.712)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	28.509	27.805	26.879
GASTOS DE PERSONAL	(221.781)	(203.795)	(186.302)

OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(82.263)	(77.364)	(74.693)
AMORTIZACIÓN	(29.933)	(29.019)	(29.383)
Activo material	(26.130)	(26.138)	(26.093)
Activo intangible	(3.803)	(2.881)	(3.290)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(6.456)	(5.585)	(5.161)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	436.335	353.629	291.750
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(127.017)	(92.034)	(118.295)
Activos financieros disponibles para la venta	594	1.708	(5.301)
Inversiones crediticias	(126.169)	(93.950)	(106.700)
Cartera de inversión a vencimiento	14	15	(119)
Activos no corrientes en venta	---	197	---
Resto de activos	(1.456)	(4)	(6.175)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(12.348)	(13.291)	(37.689)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	862	1.097	2.273
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(4.121)	(1.160)	(1.895)
OTRAS GANANCIAS	7.012	11.331	54.525
Ganancias por venta de activo material	1.848	3.650	35.685
Ganancias por venta de participaciones	1.622	2.646	15.272
Otros conceptos	3.542	5.035	3.568
OTRAS PÉRDIDAS	(5.558)	(8.905)	(6.432)
Pérdidas por venta de activo material	(756)	(352)	(704)
Pérdidas por venta de participaciones	---	(45)	(519)
Otros conceptos	(4.802)	(8.508)	(5.209)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	295.165	250.667	184.237
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(86.316)	(88.814)	(55.790)
24. DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	0	0	0
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	208.849	161.853	128.447
25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0	0
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	208.849	161.853	128.447
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	6.715	5.837	3.844
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	202.134	156.016	124.603

En el Capítulo 9, apartado 9.1. del presente documento puede consultarse el análisis de la estructura y evolución de la cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005

	Miles de Euros		
	2007	2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	48.844	147.245	20.609
Activos financieros disponibles para la venta	49.056	156.277	8.853
Ganancias (Pérdidas) por valoración	51.344	214.571	10.774
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	18.736	7.560	2.846
Impuesto sobre beneficios	(21.024)	(65.854)	(4.767)
Coberturas de los flujos de efectivo	(212)	226	(14)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(303)	325	(22)
Impuesto sobre beneficios	91	(99)	8
Diferencias de cambio		(7.610)	10.122
Ganancias (Pérdidas) por valoración		(7.610)	10.122
Activos no corrientes en venta		(1.648)	1.648
Ganancias (Pérdidas) por valoración		(2.535)	2.535
Impuesto sobre beneficios		887	(887)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	208.849	161.853	128.447
Resultado consolidado publicado	208.849	161.853	128.447
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	257.693	309.098	149.056
Entidad dominante	250.978	303.261	145.212
Intereses minoritarios	6.715	5.837	3.844

Estado de flujos de tesorería del grupo Banco Pastor a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, según Circular 4/2004.

	Miles de Euros		
	2007	2006(*)	2005 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio	208.849	161.853	128.447
Ajustes al resultado:	306.977	218.880	201.566
Resultado ajustado	515.826	380.733	330.013
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(4.220.255)	(3.539.193)	(3.790.179)
-Cartera de negociación	(51.920)	(34.438)	(34.692)
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(33.148)	18.003	(52.161)
-Activos financieros disponibles para la venta	(206.028)	(354.196)	(239.752)
-Inversiones crediticias	(3.929.991)	(3.109.471)	(3.417.849)
-Otros activos de explotación	832	(59.091)	(45.725)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	4.168.978	2.069.222	1.510.660
-Cartera de negociación	(525.571)	575.381	0
-Derivados de negociación	(11.425)	61.235	
-Posiciones cortas de valores	(514.146)	514.146	
-Pasivos financieros a coste amortizado	4.836.371	1.613.874	1.521.462
-Otros pasivos de explotación	(141.822)	(120.033)	(10.802)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	464.549	(1.089.238)	(1.949.506)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)	(80.029)	(33.174)	(52.786)
Desinversiones (+)	29.605	84.194	105.513
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(50.424)	51.020	52.727
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	(229.111)	1.699.653	1.824.562
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	185.014	661.435	(72.217)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	846.584	185.149	257.366
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.031.598	846.584	185.149

Políticas contables utilizadas y notas explicativas:

Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas pueden consultarse en las Cuentas Anuales auditadas de Banco Pastor, S.A., disponibles en el domicilio social y en la página web del Emisor, así como en el Banco de España y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA

No aplica.

20.3. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros individuales y consolidados de los ejercicios 2007, 2006, y 2005 han sido depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y adicionalmente están disponibles en el domicilio social del Emisor y en su página web corporativa (www.bancopastor.es).

20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL

20.4.1. Declaración de auditoría de la información financiera histórica

Las Cuentas Anuales de BANCO PASTOR, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2007, 2006 y 2005, han sido auditadas por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, planta 31, y C.I.F. D- 79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales de Banco Pastor, S.A., así como las de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores así como pueden consultarse en la página web del emisor.

Las cuentas anuales de Banco Pastor S.A. así como las de su Grupo Consolidado, han sido elaboradas hasta el año 2004 siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

A partir de enero de 2005, la información financiera publicada se ha elaborado siguiendo el criterio de la Circular 4/2004 del Banco de España, incluida la información comparativa relativa a 2004 que se ha recalculado bajo los nuevos criterios para homogeneizar la comparativa.

Los informes de auditoría individuales y consolidados de los tres últimos años han resultado favorables no registrándose ninguna salvedad.

20.4.2. Otra información auditada

No se ha incluido en el Documento ninguna otra información auditada que la indicada en el anterior apartado 20.4.1.

20.4.3. Datos financieros no auditados

En la información financiera incluida en el Documento que no se encuentra auditada se ha advertido de esa circunstancia expresamente.

20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE

En la fecha de registro de presente documento, el último año de información financiera auditada (ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007) no excede en más de 15 meses a la fecha de registro del presente Documento.

20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación se presenta el Balance Público Consolidado referido al septiembre de 2008.

(En miles de euros)		VARIACIÓN SEP.2008/SEP.2007		
ACTIVO	Sep.08	Sep.07	ABSOLUTA	%
Caja y depósitos en bancos centrales	396.189	786.416	-390.227	-49,6%
Cartera de negociación	539.369	152.977	386.392	252,6%
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pyg	928.790	59.884	868.906	1451,0%
Activos financieros disponibles para la venta	2.260.130	1.795.882	464.248	25,9%
Inversiones crediticias	22.110.694	20.679.864	1.430.830	6,9%
Depósitos en entidades de crédito	720.763	613.322	107.441	17,5%
Créditos a la clientela	21.294.663	19.930.328	1.364.335	6,8%
Otros activos financieros	95.268	136.214	-40.946	-30,1%
Cartera de inversión a vencimiento	124.905	18.882	106.023	561,5%
Participaciones	60.090	29.785	30.305	101,7%
Activo material	378.287	354.887	23.400	6,6%
Activo intangible	18.101	17.012	1.089	6,4%
Otros activos	735.953	405.335	330.618	81,6%
TOTAL ACTIVO	27.552.508	24.300.924	3.251.584	13,4%
		VARIACIÓN SEP.2007/SEP.2006		
PASIVO	Sep.08	Sep.07	ABSOLUTA	%
Cartera de negociación	81.263	75.973	5.290	7,0%
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pyg	835.365	0	835.365	
Pasivos financieros a coste amortizado	24.399.537	21.993.123	2.406.414	10,9%
Depósitos de bancos centrales	1.433.645	0	1.433.645	
Depósitos de entidades de crédito	1.933.331	1.027.077	906.254	88,2%
Depósitos de la clientela	13.468.681	13.257.627	211.054	1,6%
Débitos representados por valores negociables	6.708.529	6.628.209	80.320	1,2%
Pasivos subordinados	531.642	704.467	-172.825	-24,5%
Otros pasivos financieros	323.709	375.743	-52.034	-13,8%
Pasivos por contratos de seguros	124.802	122.750	2.052	1,7%
Provisiones	148.337	187.743	-39.406	-21,0%
Pasivos fiscales	103.597	131.929	-28.332	-21,5%
Otros pasivos	273.433	272.624	809	0,3%
TOTAL PASIVO	25.966.334	22.784.142	3.182.192	14,0%

PATRIMONIO NETO	Sep.08	Sep.07	VARIACIÓN SEP.2007/SEP.2006	
			ABSOLUTA	%
Intereses minoritarios	78.696	76.104	2.592	3,4%
Ajustes por valoración	101.788	195.642	-93.854	-48,0%
Fondos propios	1.405.690	1.245.036	160.654	12,9%
Capital a fondo de dotación	86.356	86.356	0	0,0%
Prima de emisión	165.181	180.882	-15.701	-8,7%
Reservas	1.006.132	844.228	161.904	19,2%
Otros instrumentos de capital	8.439	4.688	3.751	80,0%
(-) Valores propios	-15.979	-13.296	-2.683	20,2%
Resultado atribuido al Grupo	169.987	154.157	15.830	10,3%
(-) Dividendos y retribuciones	-14.426	-11.979	-2.447	20,4%
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.586.174	1.516.782	69.392	4,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	27.552.508	24.300.924	3.251.584	13,4%
Pro-memoria				
Riesgos contingentes	1.411.579	1.522.164	-110.585	-7,3%
Compromisos contingentes	3.381.875	4.118.320	-736.445	-17,9%

La cartera de negociación ha experimentado por un crecimiento que viene motivado básicamente por la adquisición de letras del Tesoro.

Por otro lado, el saldo de otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias ha visto incrementado un saldo por la adquisición de bonos colateralizados con cédulas hipotecarias emitidas por el grupo por importe de 700 millones de euros .

El crecimiento sufrido por el epígrafe de activos financieros disponibles para la venta viene dado por la compra de bonos de titulización que son susceptibles de descuento ante el Banco Central Europeo.

La cartera de inversión a vencimiento también se ha visto incrementada por las inversiones realizadas en bonos de titulización hipotecaria.

El aumento del saldo de "Participaciones" se debe principalmente a la incorporación al grupo como empresas asociadas de Ronautica, Sidecu y Fotovoltaica Monteflecha, que entre las tres totalizan un valor neto contable de 26.989 miles de euros.

El epígrafe Otros activos se ve incrementado por el aumento de la partida de Activos no corrientes en venta.

En el pasivo, es destacable el incremento en el epígrafe Depósitos de entidades de crédito motivado por el incremento en operaciones de cesión temporal de activos de Deuda del Estado y otros activos financieros de bancos.

Por otro lado el decremento de la partida de Pasivos subordinados es debido a la amortización de dos emisiones de Deuda subordinada por importe de 60 y 120 millones de euros.

CREDITO A LA CLIENTELA

Aún cuando la prudencia y el rigor siempre son aspectos consustanciales en la gestión del riesgo, en circunstancias como las actuales cobran si cabe mayor trascendencia. Contar con una sólida posición inicial de liquidez y gestionar el balance sobre la base de los depósitos de clientes ha permitido a Banco Pastor, con toda la cautela que la actual coyuntura requiere, seguir financiando los proyectos sólidos de nuestros clientes.

En este sentido cabe destacar que, si bien el montante global de los Créditos a Clientes – incluyendo los titulizados de fuera de balance – han crecido en 954 millones de euros, un 4,1%, los de garantía real del sector residente duplican esta tasa hasta un 8,2 % y totalizan ya 14.345 millones de euros, elevando así su importancia estructural hasta el 60%, lo que, a su vez, supone una mejora del riesgo de la cartera crediticia.

Miles de euros	Sep.08	Sep.07	VARIACIÓN SEP.2008/SEP.2007	
			ABSOLUTA	%
Créditos a administraciones públicas	71.807	41.818	29.989	71,7%
Créditos a otros sectores residentes	24.233.584	23.421.606	811.978	3,5%
De los que				
Crédito comercial	1.969.010	2.526.397	-557.387	-22,1%
Deudores con garantía real (*)	14.344.601	13.253.019	1.091.582	8,2%
Otros deudores a plazo (*)	5.400.767	5.974.030	-573.263	-9,6%
Arrendamientos financieros	1.252.981	1.252.575	406	0,0%
Créditos a no residentes	361.684	258.845	102.839	39,7%
Ajustes por valoración	43.804	12.466	31.338	251,4%
TOTAL CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO	24.710.879	23.734.735	976.144	4,1%
Correcciones valor pérdidas por deterioro	-475.682	-453.942	-21.740	4,8%
TOTAL CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO	24.235.197	23.280.793	954.404	4,1%
(*) Titulizados fuera de Balance:				
Con garantía real	2.515.127	2.913.079		
Con otras garantías	425.407	437.386		

El índice de mora, incluyendo los riesgos contingentes, se situó en un 2,6 %, con una cobertura, del 64,1 %.

Evolución del índice de morosidad	Sep.08	Sep.07
Índice de morosidad	2,6%	0,7%
Evolución del índice de cobertura	Sep.08	Sep.07
Índice de cobertura	64,1%	261,0%

En el mes de enero del año 2008 se comunicó a la CNMV la transmisión en mercado el día 16 de enero de 2008 de 3.476.322 acciones, representativas del 1,141% del capital social de Unión Fenosa S.A., la citada operación ha originado una plusvalía bruta de 111.762 miles de euros en el resultado consolidado del Grupo Banco Pastor reflejada en el primer trimestre del ejercicio 2008. A la fecha de registro del presente Documento la participación de Banco Pastor en Unión Fenosa es del 1,861 %.

Adicionalmente, en cuanto a la inversión derivada de la expansión comercial dentro del marco del Plan Estratégico, desde el 30 de septiembre de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2008 está prevista la apertura de otras 4 oficinas, con un coste estimado, ya comprometido en firme, de 745,5 miles de euros.

En el mes de octubre de 2008, se clasificó en dudosos un importe de 51,6 millones de euros, correspondiente al riesgo directo mantenido por el grupo Tremón con Banco Pastor. Dicha cifra no afectaría de forma relevante ni al índice de morosidad, ni a la tasa de cobertura del Grupo Banco Pastor, presentada en esta información intermedia referida al cierre de septiembre de 2008.

RECURSOS GESTIONADOS

(Miles de euros)	Sep.08	Sep.07	VARIACIÓN SEP.2007/SEP.2006	
			ABSOLUTA	%
Administraciones públicas	637.450	1.151.679	-514.229	-44,7%
Otros sectores	12.047.029	10.608.417	1.438.612	13,6%
Depósitos a la vista	4.018.137	4.295.327	-277.190	-6,5%
Depósitos a plazo	7.548.912	5.875.754	1.673.158	28,5%
Cesión temporal y otras cuentas	464.133	383.715	80.418	21,0%
Ajustes por valoración	15.847	53.621	-37.774	-70,4%
Otros sectores no residentes	1.619.567	1.497.531	122.036	8,1%
TOTAL DEPOSITOS DE CLIENTES	14.304.046	13.257.627	1.046.419	7,9%
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	14.304.046	14.096.155	207.891	1,5%
Fondos de inversión	1.653.022	2.249.660	-596.638	-26,5%
Fondos de pensiones	488.925	476.450	12.475	2,6%
RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE	2.141.947	2.726.110	-584.163	-21,4%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	16.445.993	16.822.265	-376.272	-2,2%
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO COMERCIAL	41.156.872	40.557.000	599.872	1,5%

Los depósitos de clientes, se han visto incrementados respecto a septiembre de 2007 en un importe de 1.046 millones de euros, un 7,9% en tasa interanual. Ateniéndose exclusivamente al sector residente, esta tasa se eleva al 13,6% y, en concreto, la de las imposiciones a plazo, hasta un 28,5%, 1.673 millones de euros de crecimiento en cifras absolutas, amparado en una gama de productos con una positiva remuneración para el cliente.

Miles de euros	VARIACIÓN SEP.2008/SEP.2007			
	Sep.08	Sep.07	ABSOLUTA	%
Financiación Institucional				
Débitos Representados por Valores Negociables	6.708.529	6.628.209	80.320	1,2%
de los que:				
Pagarés y Efectos	2.254.075	2.946.537	-692.462	23,5%
Títulos Hipotecarios	3.050.000	2.000.000	1.050.000	52,5%
Otros val.asociados a act.financ.transferidos	622.546	954.065	-331.519	34,7%
Bonos y obligaciones simples	750.000	750.000	0	0,0%
Pasivos Subordinados	531.642	704.467	-172.825	24,5%
Total Financiación Institucional	7.240.171	7.332.676	-92.505	1,3%

(1) incluye en diciembre 2006 la reclasificación de preferentes

Por su parte, la financiación institucional se ha mantenido en los volúmenes del año anterior, en torno a 7.250 millones de euros si se consideran los pasivos subordinados, si bien con una estructura diferente, ahora con un plazo de vencimiento superior y con un mayor peso de las cédulas hipotecarias en detrimento de los pagarés.

A continuación se presenta una tabla que contiene la composición de los títulos hipotecarios.

CÉDULAS HIPOTECARIAS				
EMISIÓN	CANTIDAD EMITIDA €	MARGEN VS EURIBOR	Tipo actual / con cobertura	VENCIMIENTO
1ª EMISION BP (04/03/2005)	1.000.000.000	TIPO FIJO (swap 12 m)	4,485%	04-mar-15
2ª EMISION BP (20/09/2006)	1.000.000.000	TIPO FIJO (swap 12 m)	5,436%	20-sep-13
3ª EMISION BP (11/03/2008)	25.000.000	EUR 6m + 23 BP	5,404%	11-mar-11
4ª EMISION BP (26/03/2008)	25.000.000	EUR 6m + 30 BP	5,576%	25-mar-11
5ª EMISION BP (20/06/2008)	1.000.000.000	EUR 6m + 73 BP	5,856%	20-jun-10
TOTAL	3.050.000.000			

Las operaciones de cesión temporal de activos de Deuda del Estado y otros activos financieros de bancos han propiciado el aumento del epígrafe Pasivos financieros a coste amortizado.

El descenso del epígrafe Pasivos subordinados es debido a la amortización de dos emisiones de deuda subordinada por importe de 60 y 120 millones de euros.

RESULTADOS

Miles de euros	VARIACIÓN SEP.2008/SEP.2007			
	Sep.08	Sep.07	ABSOLUTA	%
Intereses y rendimientos asimilados	1.143.095	960.908	182.187	19,0%
Intereses y cargas asimiladas	-750.947	-568.966	-181.981	32,0%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	408.332	400.612	7.720	1,9%
Comisiones netas	123.228	121.695	1.533	1,3%
MARGEN BÁSICO	531.560	522.307	9.253	1,8%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	5.694	8.593	-2.899	-33,7%
Actividad de seguros	7.548	5.028	2.520	50,1%
Resultados de operaciones financieras (neto)+ Dif.de cambio (neto)	148.446	14.244	134.202	942,2%
MARGEN ORDINARIO	693.248	550.172	143.076	26,0%
Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	1.143	4.105	-2.962	-72,2%
Costes de explotación:	-237.959	-219.592	-18.367	8,4%
Gastos de personal	-180.132	-166.412	-13.720	8,2%
Otros gastos generales de administración	-66.641	-64.206	-2.435	3,8%
Recuperación de gastos	8.814	11.026	-2.212	-20,1%
Amortización	-23.569	-22.289	-1.280	5,7%
Otros productos y cargas de explotación (neto)	3.964	3.961	3	0,1%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	436.827	316.357	120.470	38,1%
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	-207.591	-74.534	-133.057	178,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	9.609	-9.328	18.937	-203,0%
Otros resultados netos	-1.515	-3.038	1.523	-50,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	237.330	229.457	7.873	3,4%
Impuesto sobre beneficios	-66.337	-69.330	2.993	-4,3%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	170.993	160.127	10.866	6,8%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	169.987	154.157	15.830	10,3%

La ralentización del crecimiento de la inversión crediticia, como es natural, se traslada a los márgenes de la cuenta de resultados. Así, el llamado margen básico, el que recoge los ingresos netos del negocio bancario de clientes, presenta un incremento de 9,3 millones de euros, de los que 7,7 millones de euros en el margen de intermediación y 1,5 millones de euros en el neto comisiones. No obstante, este crecimiento sería casi el doble de no mediar en 2007 unos extraordinarios derivados de la venta de activos asociados a préstamos participativos. Así en estos resultados extraordinarios están recogidos los beneficios obtenidos por la venta de acciones de Unión Fenosa ya comentada en este mismo apartado del documento de registro.

El margen ordinario crece en un 26,0% (5,7% ex Unión Fenosa) al tiempo que la mejora de la eficiencia (la ratio baja a un 34,3%) eleva el incremento del margen de explotación a un 38,1%.

Si hasta el Margen de Explotación se recogen los extraordinarios de Unión Fenosa, esto ya no se refleja en el Resultado final, toda vez que, por criterios de prudencia, ya en el segundo

trimestre hemos destinado la totalidad de dicha plusvalía a reforzar nuestros fondos de cobertura.

El neto de pérdidas por deterioro de activos se ha incrementado como consecuencia de que en el segundo trimestre del año, por criterios de prudencia, se ha destinado la totalidad de la plusvalía de la venta de las acciones de Unión Fenosa a reforzar los fondos de cobertura.

Se llega de esta manera a un resultado antes de impuestos de 237,3 millones de euros. Descontado el impuesto sobre el beneficio y los resultados de minoritarios se alcanza un atribuido al Grupo de 170,0 millones de euros, 15,8 millones por encima del registrado en el mismo período del año anterior, un 10,3% más.

Acelerada por la propia crisis financiera internacional y por la fuerte subida de los precios de las materias primas básicas, muy especialmente, las energéticas, la crisis de la economía real no se hizo esperar, sufriendo un continuo deterioro a lo largo del último año. En una coyuntura como ésta, el efecto inmediato en el sistema bancario es el repunte de la morosidad que, en el caso de Banco Pastor, se situó en un 2,6% al término del tercer trimestre.

20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Banco Pastor tiene intención de continuar con su política de distribución de resultados, manteniendo el procedimiento de pago de dividendos trimestralmente.

Los dividendos abonados en el año 2007 han ascendido a 0,1889 euros por acción y su composición es la siguiente:

Clase de Dividendos distribuidos	Fecha de pago	Euros/Acción
Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2006	30-ene-07	0,0348
Dividendo con cargo a Prima de Emisión	31-may-07	0,0471
1º Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007	27-sep-07	0,0460
2º Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007	29-nov-07	0,0610
TOTAL		0,1889

El dividendo total aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 30 de abril de 2008, se ha elevado a 54.954 miles de euros, es decir, a 0,1989 euros brutos por acción, lo que representa un incremento del 21,47 % respecto al distribuido en el ejercicio precedente, alcanzando ya un aumento del 61,5% respecto al dividendo de 2005.

Con cargo a los resultados del ejercicio 2007, con fecha 30 de enero de 2008 se llevó a cabo el pago del tercer dividendo a cuenta por un importe de 0,0430 euros brutos por acción y con fecha 31 de mayo de 2008, se hizo efectivo el pago de un dividendo extraordinario de carácter complementario del ejercicio 2007, con cargo a Prima de Emisión, aprobado por la Junta General de Accionistas de 30 de abril de 2008, por importe de 0,06 euros por acción, lo que ha supuesto, respectivamente un aumento del 23,63% y del 27,39% sobre el abonado por los mismos conceptos en el ejercicio 2006, siendo así el dividendo total bruto de 0,21

euros por acción, Así, al 31 de diciembre de 2007 el pay-out se sitúa en el 27,19% calculado sobre el beneficio atribuido al grupo.

Los datos indicados en los párrafos anteriores son teniendo en cuenta el split realizado en el ejercicio 2006.

Adicionalmente, con fecha 29 de septiembre de 2008 se ha efectuado el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2008 por un importe de 0,0555 euros brutos por acción, lo que representa un aumento del 20,65% sobre el pagado por el mismo concepto en el ejercicio precedente.

Asimismo, con fecha 6 de noviembre de 2008 se ha comunicado a la CNMV el pago del segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2008 por un importe de 0,61 euros brutos por acción que se ha llevado a cabo con fecha 28 de noviembre de 2008.

20.7.1. IMPORTE DE LOS DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Banco Pastor S.A. tiene establecida una política de reparto de dividendos con periodicidad trimestral, de acuerdo con el siguiente calendario: en septiembre se paga el primer dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio; en noviembre y enero el segundo y tercer dividendo a cuenta, respectivamente; y en mayo siguiente el dividendo complementario final.

En aplicación de este criterio, resulta el pago de un dividendo de 0,1889 euros por acción con cargo a resultados del ejercicio 2007, 0,1555 euros por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2006 y 0,13 euros por acción con cargo a los resultados de 2005.

20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

A la fecha de registro de este Documento no existe información sobre procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el Banco Pastor tenga conocimiento de que le afectan), durante el período que cubre por lo menos los 12 meses anteriores, o que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo.

20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR

A la fecha de registro del Documento de Registro, no se tiene conocimiento de que haya ocurrido ninguna circunstancia que haya producido un impacto significativo en la situación financiera de Banco Pastor ni de su Grupo consolidado.

CAPITULO XXI .- INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. CAPITAL SOCIAL

21.1.1. Capital emitido

El capital social del Banco Pastor asciende en el momento de registro del presente Documento a ochenta y seis millones trescientos cincuenta y seis mil doscientos cuatro euros con cuarenta y cuatro céntimos (EUR. 86.356.204,44) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de doscientos sesenta y un millones seiscientas ochenta y cinco mil cuatrocientas sesenta y ocho acciones (261.685.468), de TREINTA Y TRES CENTIMOS DE EURO (EUR. 0,33) 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.

Las acciones de Banco Pastor cotizan en las bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia.

En el punto 21.1.7 del presente Documento de Registro se detalla el movimiento del Capital Social de los últimos tres años.

21.1.2. Acciones no representativas del capital

No existen acciones que no sean representativas de capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder del propio emisor y de sus filiales

Los datos referidos al número, valor contable y valor nominal de las acciones de Banco Pastor en poder de la propia sociedad o de algunas sociedades consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2007 pueden verse en la tabla siguiente:

Sociedad	DICIEMBRE 2007			
	Nº de acciones	Miles de euros		% sobre capital
		Valor contable	Valor nominal	
Sobrinos de José Pastor, S.A.	1.132.179	12.689	374	0,433
Inverpastor, S.A.	4.450	47,00	1	0,002
TOTAL	1.136.629	12.736	375	0,434

En los ejercicios 2007, 2006 y 2005, las entidades consolidadas han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	AÑO 2007		AÑO 2006		AÑO 2005	
	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros	Número de acciones	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.146.869	12.881	734.152	6.953	56.304	567
Compras	4.333.575	58.739	3.526.316	38.426	15.500.672	144.348
Ventas	-4.343.815	-58.884	-3.113.599	-32.498	-14.822.824	-137.962
Saldo al cierre del ejercicio	1.136.629	12.736	1.146.869	12.881	734.152	6.953

(*) Datos ajustados al split realizado en 2006.

El precio medio de compra de acciones del Banco por parte de las entidades consolidadas en el ejercicio 2007 fue de 13,55 euros por acción y el precio medio de venta fue de 13,71 euros por acción, en el ejercicio 2006 fue el precio medio de compra de 10,90 euros por acción y el precio medio de venta fue asimismo de 10,90 euros por acción y en el ejercicio 2005 el precio medio de compra fue de 9,31 euros por acción y el precio medio de venta de 9,32 euros por acción.

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco (319 miles de euros en 2007, 930 miles de euros en 2006 y 492 miles de euros en 2005, una vez descontado el efecto fiscal, se registraron directamente como mayor importe del Patrimonio neto.

Al 31 de octubre de 2008 los datos referidos a las acciones de Banco Pastor en poder del Banco y de las sociedades de su Grupo era el siguiente:

Sociedad	OCTUBRE 2008			
	Nº de acciones	Miles de euros		% sobre capital
		Valor contable	Valor nominal	
Sobrinos de José Pastor, S.A.	2.402.630	19.363	793	0,918
Inverpastor, S.A.				
TOTAL	2.402.630	19.363	793	0,918

Hasta el 31 de octubre de 2008, las entidades consolidadas han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	oct-08	
	Número de acciones	Miles de Euros
Saldo al inicio del ejercicio	1.136.629	12.736
Compras	8.985.002	76.260
Ventas	-7.719.001	-69.633
Saldo al 31/10/2008	2.402.630	19.363

El precio medio de compra de acciones del Banco por parte de las entidades consolidadas desde el ejercicio 2007 hasta el 31 de octubre de 2008 fue de 8,49 euros por acción y el precio medio de venta fue de 8,90 euros por acción.

El saldo de autocartera al 31 de octubre de 2008 arroja un precio medio de 8,06 euros por acción.

21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables

A la fecha de registro del Documento, no existen obligaciones canjeables y/o convertibles.

21.1.5. Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital

La Junta General de Accionistas de 27 de abril de 2007 tomó el siguiente acuerdo:

“Dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización concedida por la Junta General de 27 de abril de 2006, delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el Capital Social, en una o varias veces, en las condiciones que estime oportunas y hasta la cuantía y en las condiciones, plazo y forma previstos en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la emisión de cualesquiera 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 los artículos 5º y 7º 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”.

Hasta la fecha de registro del presente Documento no se ha hecho uso de esa autorización.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción

No existe ningún miembro del Grupo cuyo capital se encuentre bajo opción (véase Capítulo XVII, apartados 17.2. y 17.3 del Documento).

21.1.7. Historial del capital social

Las variaciones en el Capital durante los tres últimos ejercicios cerrados, han sido las siguientes:

Ejercicio 2006, se efectuó una ampliación del Capital Social en la cuantía de 20.934.837,44 euros con cargo a la cuenta “Reserva de Revalorización Real Decreto – Ley 7/1996, de 7 de junio” mediante la modalidad de elevación del valor nominal de las acciones a razón de 0,32 euros por acción, efectuando un posterior desdoblamiento del valor nominal de las acciones en la proporción de cuatro acciones nuevas por cada una de las antiguas, de tal forma que el valor nominal de las acciones quede fijado en 0,33 euros por acción.

El movimiento producido en el capital social del Banco en los ejercicios 2005, 2006 y 2007 se indica a continuación:

	Número de acciones	Nominal euros
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	65.421.367	65.421.367
Split de 4x1 realizado con fecha 29 de junio de 2006, con elevación del valor de la acción a 0,33 euros	261.685.468	86.356.204
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	261.685.468	86.356.204
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2007	261.685.468	86.356.204

A la fecha de registro del presente Documento el capital social no ha experimentado variación con respecto al existente al cierre del ejercicio 2007.

21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN

21.2.1. Objetivos y fines del Banco

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

“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.).

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: www.bancopastor.es

Por su parte, la escritura de constitución de Banco Pastor podrá consultarse en el Registro Mercantil de A Coruña.

21.2.2. Descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

En el punto 14.1. del presente Documento se facilita información sobre identificación y función de los administradores y altos directivos del Banco Pastor.

Adicionalmente, se presenta una breve descripción de las cláusulas estatutarias, así como del reglamento interno del emisor relativo a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

El Consejo de Administración ostenta la dirección de la Sociedad con los más amplios poderes para su gestión y administración, correspondiéndole por tanto, todas las facultades no reservadas expresamente a la Junta General de Accionistas como privativas de ésta en los Estatutos y en la legislación vigente.

Asimismo, el Consejo de Administración regula la estructura administrativa de la Sociedad y puede nombrar las Comisiones o Comités y demás cargos de dirección que tenga por conveniente, pudiendo o no recaer todos, los dichos cargos en personas que ostenten el de Consejeros; todos serán designados y removidos, libremente por el Consejo de Administración y también tendrán las atribuciones y facultades que éste les confiera.

Asimismo, y según consta en el Reglamento Interno del Consejo, éste cuenta entre otras con las siguientes Comisiones:

COMISION DELEGADA

La Comisión Delegada es un órgano colegiado, que tiene delegadas parte de las facultades del Consejo de Administración, con excepción de las no permitidas por la Ley y los Estatutos Sociales. La delegación de facultades comprenderá todas las que el Consejo de Administración determine. Para la delegación permanente de las facultades del Consejo de Administración, será necesario el voto favorable de, al menos, los dos tercios de los componentes del Consejo.

La Comisión Delegada estará compuesta por los Consejeros que el Consejo designe de entre sus miembros cualquiera que sea su clase. Será Presidente de la Comisión Delegada el Presidente del Consejo de Administración o, en su caso, podrá ser sustituido por el Vicepresidente que designe o el Consejero Delegado. Será Secretario, el del Consejo de Administración.

A la fecha de registro del presente Documento los miembros que la conforman son:

Presidente:

Don José María Arias Mosquera

Vocales:

Don Jorge Gost Gijón

Don Vicente Arias Mosquera

Don Marcial Campos Calvo-Sotelo

Don José Luís Vázquez Mariño

Vocal Secretario:

Don Miguel Sanmartín Losada

La Comisión Delegada se reunirá al menos trimestralmente y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque. Presidirá las reuniones su Presidente, el cual, efectuará cuantas propuestas estime pertinentes y dirigirá los debates, en el año 2008 y hasta la fecha de registro del presente Documento se ha reunido un total de dos veces. El Secretario levantará acta de los acuerdos adoptados, que será firmada por él mismo y con el Visto Bueno del Presidente. La Comisión Delegada quedará válidamente constituida con la asistencia, presentes o representados, de, al menos, la mitad de sus componentes. Los miembros de la Comisión podrán delegar su representación en otro de ellos, pero ninguno podrá asumir más

de una representación además de la propia. Los acuerdos de la Comisión Delegada se adoptarán por mayoría de votos, siendo dirimente el voto del Presidente en caso de empate. De los asuntos y decisiones adoptadas por la Comisión Delegada, se informará, por el Presidente, al Consejo de Administración.

COMITÉ DE DIRECCION

El Comité de Dirección es un órgano colegiado dependiente del Consejo de Administración de naturaleza mixta, creado por el Consejo de Administración al amparo del artículo 30 de los Estatutos Sociales, que informa y propone al Consejo la política empresarial y acuerda y ejecuta las operaciones propias del negocio social en el marco de sus facultades de gestión empresarial, siguiendo las directrices que imparte el Consejo de Administración.

Estará compuesto por Consejeros ejecutivos y directivos de la empresa. Actuará como Presidente el del Consejo de Administración, que podrá delegar en otro miembro. Será Secretario, el que el Consejo designe. Los miembros del Comité serán designados por el Consejo de Administración, a propuesta de su Presidente y cesarán cuando lo acuerde el Consejo de Administración.

A la fecha del presente Documento de Registro está compuesto por Don José María Arias Mosquera, como Presidente del mismo y como vocales Don Jorge Gost Gijón, Doña Gloria Hernández García, Don Amadeu Font Jorba, Don Juan Babío Fernández, Doña Ana Cristina Peralta Moreno, Don José Manuel Sáenz García y Doña Susana Teresa Quintás Veloso.

El Comité tendrá las siguientes funciones: Elevar al Consejo de Administración propuestas sobre la política empresarial del Banco, con determinación de las estrategias de la misma, así como ejecutarlas en su caso. 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. Crear, en su seno, los subcomités que estime pertinentes, dando cuenta en cada caso al Consejo de Administración. Cualquier otra función que el Consejo de Administración le encomiende.

El Comité de Dirección se reunirá mensualmente y, en todo caso, cuando el Presidente lo convoque. El Comité quedará válidamente constituido con la asistencia, presentes o representados, de, al menos, la mitad de sus componentes. Los acuerdos se adoptarán por mayoría, siendo de calidad el voto del Presidente. Los miembros del Comité podrán delegar su representación en otro de ellos, pero ninguno podrá asumir más de una representación además de la propia. Los acuerdos de cada sesión serán recogidos en actas levantadas por el Secretario y firmadas por él, formándose con las mismas un Libro de Actas, bajo la custodia del Secretario del Consejo de Administración. El Presidente del Comité de Dirección informará al Consejo de Administración de los acuerdos adoptados. El Comité de Dirección podrá requerir la asistencia a sus sesiones de cualquiera de los miembros del equipo directivo o demás personal del Banco.

21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes

El capital social de Banco Pastor está compuesto, a la fecha de registro del presente documento, por una única clase de acciones.

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 6000 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.

21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de las acciones

Los estatutos de Banco Pastor no contienen previsiones distintas a las establecidas en la legislación aplicable para cambiar los derechos de los tenedores de sus acciones.

21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales anuales y juntas generales extraordinarias

El artículo 19, párrafo cuarto, de los Estatutos Sociales, estipula que “La Junta General, cualquiera que sea su clase, sin más excepción que aquella a que se refiere el artículo siguiente, quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando concurren a ella, presentes o representados, accionistas que representen, cuando menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta, cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.”

Asimismo, la Junta General de Accionistas de Banco Pastor, S.A. celebrada el día 21 de abril de 2004 aprobó un Reglamento específico para regular el funcionamiento de la Junta General, el cual fue modificado el 27 de abril de 2006, y cuyo artículo 4º regula específicamente la publicidad de la convocatoria de la misma, estipulando:

- "1. La convocatoria de la Junta se hará por el Presidente del Consejo de Administración o quien lo sustituya en sus funciones.
2. Se publicará con un mes de antelación de la fecha fijada para su celebración, cuando menos, mediante anuncio en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia en que radique el domicilio social, debiendo expresarse en la convocatoria, el lugar, día y hora de la reunión y todos los asuntos que en ella han de tratarse
3. La segunda convocatoria de la Junta podrá anunciarse a la vez que la primera, para veinticuatro horas después, por lo menos, de la señalada para ésta.
4. La convocatoria de la Junta se publicará, igualmente, en la página web de la Sociedad.
5. Previamente a su publicación en el BORME, prensa diaria y la página web de la Sociedad, la convocatoria de la Junta se comunicará a la C.N.M.V.
6. Sin perjuicio de la convocatoria de la Junta en la forma indicada en los apartados anteriores, el Consejo de Administración podrá informar a los accionistas por cualquier otro medio."

21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Banco

Los estatutos de Banco Pastor no contienen disposiciones con este objeto.

21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista

No existe ninguna disposición al respecto en los estatutos sociales de Banco Pastor ni en cualquier otro documento corporativo de la entidad.

21.2.8. Condiciones impuestas adicionales a las que requiere la ley que rijan los cambios en el capital

No existen previsiones con este objeto en Banco Pastor.

CAPITULO XXII .- CONTRATOS IMPORTANTES

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a la fecha de registro del Documento, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Banco.

Asimismo, a la fecha del presente Documento, no se tiene conocimiento de que el Banco o las sociedades del Grupo hayan celebrado contratos cuyas obligaciones pudieran afectar de manera significativa al Grupo.

CAPITULO XXIII .- INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE

No aplicable.

23.2. INFORMACIONES DE TERCEROS

No se ha incluido ninguna información de terceros en el presente Documento de Registro, salvo los datos en los que se hace referencia expresa, indicando la fuente de información correspondiente.

CAPITULO XXIV.- DOCUMENTOS PRESENTADOS

En este Capítulo se indica dónde, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

a) los estatutos y la escritura de constitución del emisor;

Los Estatutos Sociales de Banco Pastor 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 www.bancopastor.es.

Por su parte, la escritura de constitución de Banco Pastor podrá consultarse en el Registro Mercantil de A Coruña.

b) todos los informes, cartas, y otros documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaborados por cualquier experto a petición del emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;

El Informe de Gobierno Corporativo de Banco Pastor de fecha 2007 mencionado en este Documento ha sido depositado en la CNMV y se encuentra, asimismo, disponible en la web de Banco Pastor www.bancopastor.es, así como en la propia web de la CNMV www.cnmv.es

c) la información financiera histórica del emisor o, en el caso de un grupo, la información financiera histórica del emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios anteriores a la publicación del documento de registro.

Las Cuentas Anuales del Grupo Banco Pastor y del Banco Pastor, S.A. correspondientes a los ejercicios 2007, 2006 y 2005 a las que se hace mención en el Capítulo XX, apartado 20.1. se encuentran depositadas y a disposición del público en la CNMV, junto con los correspondientes informes de auditoría.

Asimismo, puede consultarse dicha información en la página web de la Comisión Nacional de Valores (CNMV) donde se encuentra registrado el presente Documento, www.cnmv.es, así como en la web del propio Grupo Banco Pastor www.bancopastor.es.

CAPITULO XXV .- INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

La relación de las sociedades asociadas y la de sociedades multigrupo, al 31 de diciembre de 2007 se presenta en las tablas que figuran más abajo. El Banco ha optado para valorar las participaciones en ambos tipos de sociedades, por el “método de la participación”.

ENTIDADES MULTIGRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
CONSTRUCCIONES COSTA CORUÑA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	40	4	50	2.567	9.460	4326	5.134
GEZAR, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	50	5	10	0	10
S.A.INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A Coruña	Inmobiliaria	96.917	582	50	2.046	27.504	23.412	4.092
SAITE COBAL, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	300.000	3.000	50	3.840	32.575	24.896	7679
TOTAL						8.458			

Desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de registro del presente Documento la única variación en la tabla anterior es la incorporación de la sociedad Moura Consulting, S.L. que se traspasa de asociada a multigrupo por haber llegado a acuerdos con los accionistas para tener la dirección compartida tal y como se detalla en el apartado 5.2.1. del presente Documento de Registro.

ENTIDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
							Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado
ARVUM, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	150	1.500	25,00	1.273	66.049	66.444	5.093	-395
MERCAVALOR, S.A.	Madrid	Sociedad de valores	1.072	644	20,01	1.441	45.308	23.753	37.582	21.555
MOURA CONSULTING, S.L. (*)	Madrid	Sociedad de cartera	37.683	11.706	50,00	11.834	23.141	21.938	23.138	1.203
PEREZ TORRES HANDLING, SA	Pontevedra	Servicios	539	32	35,02	496	2.140	1.564	1.413	576
PROINALAGA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	32,00	125	125.287	129.706	390	-4419
VILAMAR GESTION, S.L.	Sevilla	Inmobiliaria	2.829	3	32,00	6.273	235.786	223.595	8.816	12.191
TOTAL						21.442				

(*) No se tiene la gestión compartida debido a que existen otros accionistas que ejercen la dirección única.

El saldo de las deudas de las empresas asociadas con el Grupo Banco Pastor ha sido de 171.609 miles de euros al 31 de diciembre de 2007

ENTIDADES ASOCIADAS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2008

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada			
							Activo	Pasivo	Patrimonio	Resultado
ARVUM, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	150	1.500	25,00	1.191	66.335	61.571	4.764	-330
MERCAVALOR, S.A.	Madrid	Sociedad de valores	1.072	644	20,01	1.739	11.003	10.460	8.709	543
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	Pontevedra	Servicios	538	32	35,02	356	2.130	1.112	1.018	318
PROINALAGA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	32,00	0	81.619	82.768	-1.149	-2.811
VILAMAR GESTION, S.L.	Sevilla	Inmobiliaria	2.829	3	32,00	9.102	242.118	213.673	28.445	20.088
CRECENTIA GALICIA, S.L.	A Coruña	Sociedad de cartera	250	250	25,00	220	903	22	881	-119
FOTOVOLTAICA MONTEFLECHA, S.L.	Palencia	Energías alternativas	527.877	5	63,00	7.334	34.384	22.698	11.686	56
O NOVO AQUILON, S.L.	A Coruña	Energías alternativas	1.750	2	35,00	4				---
RONAUTICA MARINAS INTERNACIONAL, S.A.	Pontevedra	Construcción y explotación puertos deportivos	22.702	23	22,11	4.812	7.039	2.460	4.579	---
SIDECU	A Coruña	Ocio	4.738	28	49,99	14.843	49.240	33.663	15.577	---
						Total	39.601			

El saldo de las deudas de las empresas asociadas con el Grupo Banco Pastor ha sido de 215.353 miles de euros al 30 de septiembre de 2008.

A la fecha de registro del presente Documento se ha traspasado a multigrupo la sociedad Moura Consulting, S.L. (según se indica en el apartado anterior) y se han dado de alta las siguientes sociedades: Crecentia Galicia, S.L.; Fotovoltaica Monteflecha, S.L.; O Novo Aquilón, S.L.; Ronautica Marinas Internacional, S.A. y Sidecu, S.L.

Con fecha 29 de octubre de 2008 el grupo Banco Pastor adquiere el 68% del capital de Vilamar Gestión, SL, por un importe de 14,6 millones de euros, pasando a tener el 100% de la sociedad. Vilamar es una sociedad con sede en Sevilla; cuya actividad es la promoción inmobiliaria y la desarrolla en Andalucía está centrada principalmente en la promoción de oficinas y locales comerciales

BANCO PASTOR, S.A.

Firmado: Doña Gloria Hernández García,
Directora General Financiera