



Grupo Banco Pastor

**BALANCE Y RESULTADOS
SEPTIEMBRE 2004**





Índice

■ Datos Básicos	2
■ Balances consolidados públicos	3
■ Agrupaciones del Balance Consolidado	5
■ Cuenta de Resultados Grupo Banco Pastor	6
■ Evolución trimestral de la Cuenta de Resultados	7
■ Desglose de Dotaciones a Prov. Insolvencias	8
■ Nota de prensa	9





DATOS BÁSICOS

	Jun.04	Sep.04	Sep.04/03 %	Sep.03
Balance (miles de euros)				
Activo total	12.225.379	12.707.692	30,6%	9.732.509
Recursos propios computables del Grupo Mixto	1.215.101	1.212.742	35,8%	892.890
Inversión crediticia bruta (1)	12.213.895	12.989.714	44,0%	9.017.980
De la que: Con garantía real residentes (1)	6.941.758	7.527.425	57,3%	4.785.208
Recursos de clientes en balance	9.941.165	10.209.065	32,9%	7.682.558
Recursos fuera de balance	1.763.321	1.794.990	17,8%	1.523.258

Solvencia y gestión del riesgo

Ratio BIS	12,53	12,08	14,4%	10,56
Provisiones para insolvencias créditos sobre clientes (1)	206.029	226.056	42,5%	158.681
Tasa de morosidad AEB (1)	0,54	0,52	(36,6)%	0,82
Índice de cobertura AEB (1)	300,83	337,64	64,9%	204,81

Resultados

Margen Intermediación	166.903	254.108	15,4%	220.267
Margen Básico	213.686	324.122	14,1%	283.998
Margen Ordinario	216.246	325.667	15,6%	281.744
Margen de Explotación	91.264	137.306	29,6%	105.981
Margen de Explotación Operativo	88.704	135.761	25,4%	108.235
Resultado antes de Impuestos	56.285	82.623	36,1%	60.696
Resultado atribuido al Grupo Consolidado	40.174	58.504	15,6%	50.594

Rentabilidad y eficiencia %

Ratio Eficiencia	52,63	52,77	(7,2)%	56,89
ROA	0,68	0,66	(10,8)%	0,74
ROE	13,11	12,64	14,1%	11,08

La acción y capitalización

Número de acciones	54.517.806	54.517.806	0,0%	54.517.806
Cotización cierre ejercicio	24,89	24,50	8,5%	22,59
Capitalización bursátil (miles de euros)	1.356.948	1.335.686	8,5%	1.231.557
Resultado atribuido al Grupo por acción	1,47	1,43	15,6%	1,24
PER (capitalización/resultado neto atribuido Grupo)	16,89	17,12	(6,2)%	18,26

Otros datos

Número de accionistas	72.866	72.479	(2,5)%	74.374
Número de empleados	3.507	3.556	7,5%	3.308
Número de oficinas	538	548	12,8%	486

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

	Corto Plazo	Largo Plazo	Fortaleza Financiera
MOODY'S INVESTOR SERVICE	P1	A2	C+
STANDARD & POOR'S	A2	A-	-

(1) Incluidos préstamos titulizados.



BALANCES CONSOLIDADOS PÚBLICOS

Miles de €

Activo	Sep.04	Sep.03	Diferencia	
			Absoluta	%
1. Caja y depósitos en bancos centrales	198.511	146.630	51.881	35,4
1.1. Caja	87.479	75.744	11.735	15,5
1.2. Banco de España	110.801	70.768	40.033	56,6
1.3. Otros bancos centrales	231	118	113	95,8
2. Deudas del Estado	28.046	32.931	(4.885)	(14,8)
3. Entidades de crédito	394.696	429.975	(35.279)	(8,2)
3.1. A la vista	37.829	43.341	(5.512)	(12,7)
3.2. Otros créditos	356.867	386.634	(29.767)	(7,7)
4. Créditos sobre clientes	10.969.462	8.042.176	2.927.286	36,4
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	229.828	231.829	(2.001)	(0,9)
5.1. De emisión pública	0	0	0	
5.2. Otros emisores	229.828	231.829	(2.001)	(0,9)
Pro memoria: títulos propios	0	0	0	
6. Acciones y otros títulos de renta variable	82.904	101.054	(18.150)	(18,0)
7. Participaciones	152.370	153.626	(1.256)	(0,8)
7.1. En entidades de crédito	0	0	0	
7.2. Otras participaciones	152.370	153.626	(1.256)	(0,8)
8. Participaciones en empresas del Grupo	135.922	114.944	20.978	18,3
8.1. En entidades de crédito	0	0	0	
8.2. Otras	135.922	114.944	20.978	18,3
9. Activos inmateriales	22.702	14.919	7.783	52,2
9.1. Gastos de constit. y de primer establecimiento	1	0	1	
9.2. Otros gastos amortizables	22.701	14.919	7.782	52,2
9. bis Fondo comercio de consolidación	0	12.831	(12.831)	(100,0)
9 bis 1. Por integración global y proporcional	0	0	0	
9 bis 1. Por puesta en equivalencia	0	12.831	(12.831)	(100,0)
10. Activos materiales	149.016	153.839	(4.823)	(3,1)
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	69.083	65.837	3.246	4,9
10.2. Otros inmuebles	11.081	15.173	(4.092)	(27,0)
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	68.852	72.829	(3.977)	(5,5)
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0	
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0	
11.2. Resto	0	0	0	
12. Acciones propias	608	683	(75)	(11,0)
Pro memoria: nominal	50	57	(7)	(12,3)
13. Otros activos	275.246	247.352	27.894	11,3
14. Cuentas de periodificación	68.381	49.720	18.661	37,5
TOTAL ACTIVO	12.707.692	9.732.509	2.975.183	30,6





BALANCES CONSOLIDADOS PÚBLICOS

Miles de €

Pasivo	Sep.04	Sep.03	Diferencia	
			Absoluta	%
1. Entidades de crédito	1.455.021	1.042.401	412.620	39,6
1.1. A la vista	84.261	56.711	27.550	48,6
1.2. A plazo o con preaviso	1.370.760	985.690	385.070	39,1
2. Débitos a clientes	7.509.306	6.543.451	965.855	14,8
2.1. Depósitos de ahorro	7.285.859	6.236.549	1.049.310	16,8
2.1.1. A la vista	2.929.036	2.476.051	452.985	18,3
2.1.2. A plazo	4.356.823	3.760.498	596.325	15,9
2.2. Otros débitos	223.447	306.902	(83.455)	(27,2)
2.2.1. A la vista	0	0	0	
2.2.2. A plazo	223.447	306.902	(83.455)	(27,2)
3. Débitos representados por valores negociables	2.111.399	959.107	1.152.292	120,1
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	300.000	700.000	233,3
3.2. Pagarés y otros valores	1.111.399	659.107	452.292	68,6
4. Otros pasivos	103.819	172.790	(68.971)	(39,9)
5. Cuentas de periodificación	107.325	76.419	30.906	40,4
6. Provisiones para riesgos y cargas	99.761	40.855	58.906	144,2
6.1. Fondo de pensionistas	42.974	6.559	36.415	555,2
6.2. Provisión para impuestos	8.342	12.207	(3.865)	(31,7)
6.3. Otras provisiones	48.445	22.089	26.356	119,3
6 bis. Fondos para riesgos bancarios generales	0	0	0	
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	0	
6 ter 1. Por integración global y proporcional	0	0	0	
6 ter 2. Por puesta en equivalencia	0	0	0	
7. Beneficios consolidados del ejercicio	59.015	50.530	8.485	16,8
7.1. Del grupo	58.504	50.594	7.910	15,6
7.2. De minoritarios	511	(64)	575	(898,4)
8. Pasivos subordinados	588.360	180.000	408.360	226,9
8 bis. Intereses minoritarios	28.927	28.408	519	1,8
9. Capital suscrito	54.518	54.518	0	0,0
10. Primas de emisión	9.156	17.715	(8.559)	(48,3)
11. Reservas	581.085	566.315	14.770	2,6
12. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	
TOTAL PASIVO	12.707.692	9.732.509	2.975.183	30,6





AGRUPACIONES DEL BALANCE CONSOLIDADO

Miles de €

Créditos sobre clientes	Sep.04	Sep.03	Diferencia	
			Absoluta	%
Créditos a las administraciones públicas	28.107	33.449	(5.342)	(16,0)
Crédito a otros sectores residentes	12.762.873	8.793.998	3.968.875	45,1
Crédito comercial	1.428.187	1.150.833	277.354	24,1
Deudores con garantía real	7.527.425	4.785.208	2.742.217	57,3
Otros deudores a plazo	3.187.663	2.282.834	904.829	39,6
Deudores a la vista y varios	133.799	136.771	(2.972)	(2,2)
Arrendamientos financieros	485.799	438.352	47.447	10,8
Crédito a no residentes	121.816	106.760	15.056	14,1
Activos dudosos	76.918	83.773	(6.855)	(8,2)
Total inversión crediticia bruta	12.989.714	9.017.980	3.971.734	44,0
(Menos) Fondos de provisión de insolvencias	(226.056)	(158.681)	(67.375)	42,5
Total inversión crediticia neta	12.763.658	8.859.299	3.904.359	44,1
Tot.inversión cred.neta (sin titulización)	10.969.462	8.042.176	2.927.286	36,4
Sin titulización				
Evolución del índice de morosidad	Sep.04	Sep.03	Sep.04	Sep.03
Índice General	0,59%	0,93%	0,69%	1,02%
Considerando Pasivos Contingentes	0,64%	1,01%	0,73%	1,10%
Criterio AEB	0,52%	0,82%	0,61%	0,91%
Sin titulización				
Evolución del índice de cobertura	Sep.04	Sep.03	Sep.04	Sep.03
Índice General	293,9%	189,4%	287,5%	185,9%
Considerando Pasivos Contingentes	271,3%	174,0%	265,8%	170,9%
Criterio AEB	337,6%	204,8%	330,3%	201,1%
Débitos a clientes	Sep.04	Sep.03	Diferencia	
			Absoluta	%
Acreeedores Administraciones Públicas Españolas	182.403	125.093	57.310	45,8
- Sin Cesiones Temporales	182.403	123.093	59.310	48,2
Acreeedores Otros Sectores Residentes	6.055.503	5.135.547	919.956	17,9
- Sin Cesiones Temporales	5.833.003	4.832.033	1.000.970	20,7
Acreeedores No Residentes	1.271.400	1.282.811	(11.411)	(0,9)
Pagarés, Bonos y Obligaciones en circulación	2.111.399	959.107	1.152.292	120,1
Pasivos Subordinados	588.360	180.000	408.360	226,9
Total Débitos a Clientes y Empréstitos Emitidos	10.209.065	7.682.558	2.526.507	32,9
- Sin Cesiones Temporales	9.986.565	7.377.044	2.609.521	35,4
Promemoria: fondos de inversión y pensiones	1.794.990	1.523.258	271.732	17,8





CUENTA DE RESULTADOS GRUPO BANCO PASTOR

Miles de €	Sep.04	Sep.03	Variación Sep.04/Sep.03	
			Absoluta	%
Margen de Intermediación	254.108	220.267	33.841	15,4%
Comisiones Netas	70.014	63.731	6.283	9,9%
Margen básico	324.122	283.998	40.124	14,1%
Resultados Operaciones Financieras	1.545	(2.254)	3.799	N/A
Margen ordinario	325.667	281.744	43.923	15,6%
Neto otros prod./cargas de explotación	1.765	2.298	(533)	(23,2)%
Costes y Gastos de Explotación	(190.126)	(178.061)	(12.065)	6,8%
Gastos Generales de Administración	(171.844)	(160.286)	(11.558)	7,2%
Gtos Personal	(122.913)	(113.969)	(8.944)	7,8%
Gtos Administrativos	(48.931)	(46.317)	(2.614)	5,6%
Amortizaciones	(18.282)	(17.775)	(507)	2,9%
Margen Explotación	137.306	105.981	31.325	29,6%
Margen Explotación Operativo (1)	135.761	108.235	27.526	25,4%
Puesta en equiv. y resultado neto op. Grupo	29.613	9.307	20.306	218,2%
Provisiones insolvencias y saneamientos	(69.321)	(48.893)	(20.428)	41,8%
Amortización Fondo de Comercio	(3.311)	(3.135)	(176)	5,6%
Resultados extraordinarios netos	(11.664)	(2.564)	(9.100)	354,9%
Beneficio Antes de Impuestos	82.623	60.696	21.927	36,1%
Impuesto sobre Sociedades	(23.608)	(10.166)	(13.442)	132,2%
Resultado Consolidado del Ejercicio	59.015	50.530	8.485	16,8%
Beneficio Atribuido al Grupo	58.504	50.594	7.910	15,6%

(1) Sin Operaciones Financieras.





EVOLUCIÓN DE LA CUENTA DE RESULTADOS TRIMESTRAL

Trimestres 2002 - 2004

Miles de €

	Dic.02	Mar.03	Jun.03	Sep.03	Dic.03	Mar.04	Jun.04	Sep.04
Margen de intermediación	72.559	69.635	75.895	74.737	77.794	79.161	87.742	87.205
Comisiones netas	19.667	20.471	23.410	19.850	24.935	21.597	25.186	23.231
Margen básico	92.226	90.106	99.305	94.587	102.729	100.758	112.928	110.436
Resultados operaciones financieras	724	(2.383)	2.560	(2.431)	6.088	546	2.014	(1.015)
Margen ordinario	92.950	87.723	101.865	92.156	108.817	101.304	114.942	109.421
Neto otros prod./cargas de explotación	764	687	659	952	676	1.089	(49)	725
Gastos generales de administración	(55.845)	(51.966)	(52.936)	(55.384)	(56.103)	(55.677)	(58.143)	(58.024)
Amortizaciones	(4.968)	(5.767)	(6.000)	(6.008)	(6.096)	(6.074)	(6.128)	(6.080)
Margen explotación	32.901	30.677	43.588	31.716	47.294	40.642	50.622	46.042
Margen explotación operativo (1)	32.177	33.060	41.028	34.147	41.206	40.096	48.608	47.057
Puesta en equiv. y resultado neto op. Grupo	1.005	4.645	(1.346)	6.008	12.215	11.175	11.879	6.559
Puesta en equivalencia	792	2.802	(1.488)	6.416	6.247	5.450	11.695	6.592
Rdo neto operaciones grupo	213	1.843	142	(408)	5.968	5.725	184	(33)
Provisiones insolvencias y saneamientos	(16.957)	(11.532)	(18.556)	(18.805)	(20.197)	(24.292)	(23.776)	(21.253)
Amortización Fondo de Comercio	(822)	(1.023)	(1.057)	(1.055)	(4.557)	(3.311)	0	0
Resultados extraordinarios netos	3.470	748	(3.804)	492	(5.923)	5.025	(11.679)	(5.010)
Beneficio antes de impuestos	19.597	23.515	18.825	18.356	28.832	29.239	27.046	26.338
Impuesto sobre sociedades	5.965	(3.899)	(1.852)	(4.415)	(15.920)	(6.805)	(8.876)	(7.927)
Resultado consolidado del ejercicio	25.562	19.616	16.973	13.941	12.912	22.434	18.170	18.411
Beneficio atribuido al Grupo	25.030	20.363	16.129	14.102	11.096	22.101	18.073	18.330

(1) Sin operaciones financieras.





DESGLOSE DE DOTACIONES A PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS

Miles de €

	Sep.04	Sep.03	Variación Sep.04/Sep.03	
			Absoluta	%
Dotación Neta Cobertura Específica	14.469	27.011	(12.542)	(46,4)%
Dotación Neta Cobertura Genérica	28.990	14.568	14.422	99,0%
Dotación Neta Cobertura Estadística	31.119	11.060	20.059	181,4%
Dotación Neta Fondo de Insolvencias	74.578	52.639	21.939	41,7%
Activos en suspenso recuperados	(5.257)	(3.746)	(1.511)	40,3%
Total Amortización y Dotación Insolvencias	69.321	48.893	20.428	41,8%





Al término del tercer trimestre de 2004, el resultado neto atribuido al Grupo Banco Pastor presenta un crecimiento del 15,6 % y se sitúa en 58,5 millones de euros, amparado en un gran dinamismo de las variables básicas de negocio y en la mejora de la productividad y eficiencia

Se trata de un resultado totalmente recurrente, toda vez que la conjugación de estas tres variables, crecimiento del negocio, productividad y eficiencia, se traslada a todos los márgenes intermedios. Así, el margen de intermediación y el margen ordinario se ven incrementados por encima del 15 %, el margen de explotación en un 29,6 % y el resultado antes de impuestos en un 36,1 %.

A comienzos del ejercicio 2003, el Grupo Banco Pastor anunciaba su nuevo plan estratégico de cara a los próximos tres años y que, en cifras, se traducía en duplicar el balance de su negocio bancario a través de un crecimiento equilibrado, seguro, diversificado y rentable. Al mismo tiempo, se apuntaba como otro objetivo prioritario rebajar la ratio de eficiencia hasta aproximarla a cotas del 45 %. Como es obvio, llevar a cabo dicho plan requería una profunda reestructuración a todos los niveles y tanto en las áreas de negocio y en los servicios centrales del propio Banco como en las empresas del Grupo. Arrancamos en el 2003 con una estructura más plana y flexible, más enfocada a tareas comerciales y con una clara orientación al cliente.

Aún no transcurridos dos años, a falta de un año y un trimestre, ya hemos superado ampliamente nuestras expectativas más optimistas. Se pueden destacar como logros más significativos, los siguientes:

- El objetivo de duplicar el volumen de negocio o volumen financiero (créditos sobre clientes + recursos gestionados de clientes) ya se ha cumplido en casi un 80 %.
- El crecimiento ha sido seguro, el índice de morosidad – incluyendo préstamos titulizados - se redujo desde un 1,00 % a diciembre del ejercicio 2002 a un mínimo histórico del 0,52 % al final de estos nueve primeros meses del 2004, al tiempo que se duplicó el índice de cobertura hasta alcanzar ahora el 338 %.
- El binomio crecimiento / rentabilidad también se está cumpliendo pues, en una coyuntura de bajos tipos de interés, tal y como se ha caracterizado este período, el margen de intermediación (sin dividendos) se está moviendo durante todo este ejercicio 2004 a tasas interanuales de variación por encima del 17 %..
- En cuanto a la eficiencia, destacar que su evolución nos está acercando al objetivo. Partíamos a diciembre de 2002 con una ratio del 61,46 % y la hemos reducido hasta un 52,77 %, es decir, se ha conseguido ya una mejora de 869 puntos básicos, aún cuando el ritmo de apertura de oficinas previsto en el plan se ha adelantado ya un año.
- En este sentido, es decir, bajo el prisma del crecimiento orgánico, cabe señalar que desde comienzos de 2003 hemos abierto 101 nuevas oficinas bancarias, duplicando nuestra presencia en Comunidades Autónomas como Andalucía y Levante e incrementándola notablemente en otras como Madrid, Cataluña y País Vasco, contando así ya el Grupo con 548 oficinas a finales de setiembre de 2004. En el mismo período, la plantilla del Grupo Banco Pastor se ha visto incrementada en términos netos en 249 empleados.



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Tercer Trimestre 2004

- En paralelo a este desarrollo, se produjo una notable mejora de la productividad. Durante el transcurso de estos 21 meses, tanto el volumen financiero como el margen de explotación por empleado se ha visto incrementado en más de un 45 %, tasa que sería del 35 % si consideramos como referencia el número de oficinas.

A todos estos hitos hemos llegado de una manera continua y equilibrada, trimestre a trimestre hemos venido observando como, salvo pocas excepciones de repuntes esporádicos, los comparativos interanuales reflejaban mejoras significativas en las cifras de negocio y en los resultados recurrentes. El cuadro que se presenta a continuación es bien representativo y, además, resume lo acontecido a lo largo de todo este período.

GRUPO BANCO PASTOR
(incrementos interanuales)

	% Mar.03 s/ Mar.02	% Jun.03 s/ Jun.02	% Sep.03 s/ Sep.02	% Dic.03 s/ Dic.02	% Mar.04 s/ Mar.03	% Jun.04 s/ Jun.03	% Sep.04 s/ Sep.03
Margen de Intermediación	-1,5%	3,0%	5,4%	5,8%	13,7%	14,7%	15,4%
Margen de Intermediación (sin Divid.)	0,0%	2,6%	5,3%	6,6%	17,2%	17,4%	17,2%
Margen Básico	1,3%	6,0%	7,6%	8,6%	11,8%	12,8%	14,1%
Margen Ordinario	2,4%	8,9%	9,8%	11,7%	15,5%	14,1%	15,6%
Margen de Explotación	8,8%	26,4%	27,3%	31,9%	32,5%	22,9%	29,6%

Créditos a Clientes (1)	7,7%	14,4%	22,8%	31,9%	44,8%	47,4%	44,1%
Recursos Gestionados (2)	6,5%	6,8%	7,5%	20,1%	26,8%	32,2%	31,1%
Total Volumen Financiero (1)+(2)	7,1%	10,3%	14,5%	25,7%	35,3%	39,5%	37,5%

(1) Incluye la titulización de activos.

(2) Incluye total débitos a clientes en balance, pagarés, bonos y oblig. en circulación, pasivos subordinados y recursos fuera de balance.

El **margen de intermediación (sin dividendos)** presenta un incremento interanual del 17,2 %, tasa que se valora muy positivamente, teniendo en cuenta que se llega a ella bajo una coyuntura de tipos en mínimos históricos y, en consecuencia, en un entorno financiero de precios más altamente competitivo si cabe. En estos casos, para el sostenimiento y mejora de este margen, si importante es el volumen, no lo es menos una adecuada gestión y seguimiento continuo del riesgo y de los spreads.

Por su parte, el **margen ordinario** crece un 15,6 %, dentro del cual, las comisiones netas, repuntan hasta casi un 10 %, porcentaje este último sesgado a la baja por el efecto no recurrente de las menores comisiones percibidas en concepto de colocación de emisiones de valores y no ser, de esta manera, representativo del comportamiento seguido por las comisiones directamente relacionadas a la gestión comercial con clientes. De aislar tal efecto, el resto de comisiones netas presenta un incremento del 17,2 %.

Los **gastos generales de administración** presentan, en su conjunto, una variación del 7,2 %, siendo del 7,9 % en el caso de los gastos de personal y del 5,6 % la correspondiente a otros gastos administrativos. Es de destacar una significativa desaceleración respecto al comparativo junio 2004 / junio 2003, cuando el porcentaje global alcanzó el 8,5 %. La mejora de la eficiencia ligada con avances en productividad es un factor fundamental a la hora de valorar esa gestión y,



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Tercer Trimestre 2004

en este sentido, los logros han sido importantes. Respecto a un año antes, dicha mejora se cuantifica en 412 puntos básicos.

Con todos estos comportamientos se llega a un **margen de explotación** que totaliza un montante de 137,3 millones de euros, 31,3 millones de euros más que en el tercer trimestre del pasado ejercicio, un 29,6 % en términos relativos.

Las **Amortizaciones y Provisiones para Insolvencias** suman 69,3 millones de euros, importe superior en 20,4 millones de euros a los registrados en el mismo período del año anterior, lo que implica un incremento relativo del 41,8 %. Tal aumento se explica en más de su totalidad por las dotaciones genérica y estadística, ambas vinculadas directamente al ritmo de incremento de la actividad crediticia. La primera crece en 14,4 millones de euros, un 99,0 %, y la segunda lo hace en 20,1 millones de euros, un 181,4 %, mientras que, por el contrario, la dotación neta para cobertura específica, la ligada directamente con la morosidad real, se ve disminuida en 12,5 millones de euros, un 46,4 %.

En relación con todo esto y para destacar la calidad de la inversión crediticia, señalar que el Grupo Banco Pastor ha visto reducida su **tasa de morosidad**, incluyendo titulizados, hasta el 0,52 %, mínimo histórico, frente al 0,82 % de un año antes y, a su vez, el **índice de cobertura** se elevó al 337,6 %, muy superior al 204,80 % registrado en setiembre de 2003.

La suma de los **resultados por puesta en equivalencia**, una vez deducidos los dividendos ya contemplados dentro del margen de intermediación, junto con los Beneficios netos por operaciones del Grupo y las Amortizaciones del Fondo de Comercio, aportan un neto global de 26,3 millones de euros, montante que incorpora la puesta en valor de la cartera de participaciones en empresas, en concreto, la plusvalía por la venta del Hotel Mindanao y el arrendamiento de nuestros hoteles en Galicia. Es necesario, recordar que en el trimestre pasado ya se comentaba que de la plusvalía obtenida por dicha venta, 8 millones de euros se han incorporado al Beneficio Antes de Impuestos, el resto, 10,9 millones de euros, se ha destinado – con criterios de prudencia- a una provisión que será aplicada tal y como reza en el párrafo siguiente.

El **neto de extraordinarios** es negativo en 11,7 millones de euros, como consecuencia de provisiones realizadas a fondos específicos en cobertura de posibles contingencias y, también, por criterio de prudencia, en previsión de futuras aplicaciones, de acuerdo al desarrollo del plan de expansión, de la evolución de la estructura organizativa y del impacto derivado de las Normas Internacionales de Contabilidad.

Se llega así a un **resultado antes de impuestos** de 82,6 millones de euros, superior en 21,9 millones de euros, un 36,1 % al del mismo período del pasado ejercicio. Tras el impuesto sobre beneficios el **resultado neto** se ve incrementado en un 16,8 % y totaliza 59,0 millones de euros.

Debemos señalar al respecto que la tasa impositiva media resultante para estos tres primeros trimestres fue un 28,6 % cuando, a setiembre de 2003, dicha tasa había sido, circunstancialmente, de tan sólo un 16,7 % por ajustes impositivos realizados después del cierre del ejercicio 2002 provenientes del beneficio fiscal por la exteriorización del fondo de pensiones.



Por el lado de las cifras de negocio, los **créditos sobre clientes** del balance alcanzan un incremento interanual del 36,4 %. De considerar los préstamos titulizados - *su saldo vivo al 30 de setiembre de 2004, neto del fondo de insolvencias, se cifra en 1.794,2 millones de euros* - el porcentaje anterior se eleva a un 44,1 %, 3.904,4 millones de euros en cifras absolutas, totalizando así un montante de 12.763,7 millones de euros.

Es importante señalar que, por el contrario, el saldo de activos dudosos se ve reducido en un 8,2 %.

En los **recursos gestionados de clientes** de balance, también se observa un muy favorable comportamiento. En su conjunto cifran su crecimiento en 2.526,5 millones de euros, lo que supone un 32,9 % en términos relativos. Una parte de esa variación proviene de nuevas emisiones de pagarés, bonos y pasivos subordinados tras el vencimiento de parte de ellos y que habían sido emitidos en años anteriores

Dentro de los débitos a clientes, los acreedores otros sectores residentes (representan el 80 % de dichos débitos) crecieron en términos relativos un 17,9 %, tasa que sería del 20,7 % de no considerar las cesiones temporales, saldos no susceptibles de inversión.

Los recursos de fuera de balance, los **Fondos de Inversión y de Pensiones**, totalizan un saldo patrimonial al 30 de setiembre de 2004 de 1.795,0 millones de euros, lo que supone haberse incrementado a una tasa del 17,8 % respecto a la misma fecha del pasado ejercicio.

Con estos comportamientos, el total volumen de negocio bancario con clientes, es decir, el **volumen financiero** (créditos sobre clientes con titulizados + Recursos Gestionados de clientes de balance y de fuera de balance) alcanza al final del tercer trimestre de 2004 un montante de 24.767,7 millones de euros, 6.702 millones de euros más que un año antes, representando este crecimiento un 37,1 % en términos relativos.

Por su parte, la **acción Banco Pastor**, se ha revalorizado un 0,66% durante los nueve primeros meses de 2004, mientras que la rentabilidad del sector ha sido del -6,0%. En este mismo periodo, la bolsa de Madrid subió un 5,3% y el Ibex 35 un 3,8%.

Desde el inicio del plan de expansión, a finales de 2002, nuestro valor ha permanecido consistentemente en el grupo de cabeza del sector bancario por rentabilidad, con una revalorización de un 38,0% frente a subidas de un 23,6% del sector de servicios financieros y de un 34,2% del índice general ó de un 33,0% del Ibex.. Por otro lado, cabe destacar especialmente, la favorable acogida que ha tenido el anuncio el pasado 9 de septiembre de la ampliación de un 20% del capital, ya que la cotización ha mostrado una gran fortaleza y el volumen medio de negociación ha aumentado un 30%



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Tercer Trimestre 2004

GRUPO BANCO PASTOR

	Sep.04	Sep.03	Var. Abs.	Var %
Miles de euros				
Margen de intermediación	254.108	220.267	33.841	15,4%
Dividendos	6.467	8.993	(2.526)	-28,1%
Margen de intermediación (sin Dividendos)	247.641	211.274	36.367	17,2%
Comisiones netas	70.014	63.731	6.283	9,9%
Margen Básico	324.122	283.998	40.124	14,1%
Beneficios operaciones financieras	1.545	(2.254)	3.799	N/A
Margen ordinario	325.667	281.744	43.923	15,6%
Neto otros productos/ cargas de explotación	1.765	2.298	(533)	-23,2%
Gastos generales de administración	(171.844)	(160.286)	(11.558)	7,2%
<i>De personal</i>	(122.913)	(113.969)	(8.944)	7,8%
<i>Administrativos</i>	(48.931)	(46.317)	(2.614)	5,6%
Amortizaciones	(18.282)	(17.775)	(507)	2,9%
Margen de explotación	137.306	105.981	31.325	29,6%
Puesta en equivalencia, rto neto op. Grupo y Amort. Fdo Comercio	26.302	6.172	20.130	326,2%
Amortización y prov. Insolvencias y saneamientos	(69.321)	(48.893)	(20.428)	41,8%
<i>Dotación Neta Cobertura Específica</i>	(14.469)	(27.011)	12.542	-46,4%
<i>Dotación Neta Cobertura Genérica</i>	(28.990)	(14.568)	(14.422)	99,0%
<i>Dotación Neta Cobertura Estadística</i>	(31.119)	(11.060)	(20.059)	181,4%
<i>Activos en suspenso</i>	5.257	3.746	1.511	40,3%
Resultados extraordinarios	(11.664)	(2.564)	(9.100)	354,9%
Beneficio antes de impuestos	82.623	60.696	21.927	36,1%
Impuesto sobre sociedades	(23.608)	(10.166)	(13.442)	132,2%
Resultado consolidado del ejercicio	59.015	50.530	8.485	16,8%
Beneficio atribuible	58.504	50.594	7.910	15,6%
Ratio de eficiencia	52,8%	56,9%		-412 p.b.
Débitos Clientes+Pagarés+Empréstitos+Pasivos Sub.	10.209.065	7.682.558	2.526.507	32,9%
Fondos de inversión y pensiones	1.794.990	1.523.258	271.732	17,8%
Créditos sobre clientes (incluidos Préstamos Titulizados)	12.763.658	8.859.299	3.904.359	44,1%
Número de Empleados	3.556	3.308	248	7,5%
Número de Oficinas	548	486	62	12,8%
Indice de Morosidad (incluidos Préstamos Titulizados)	0,52%	0,82%		-30 p.b.
Indice de Cobertura	337,6%	204,8%		132,8 p.b.