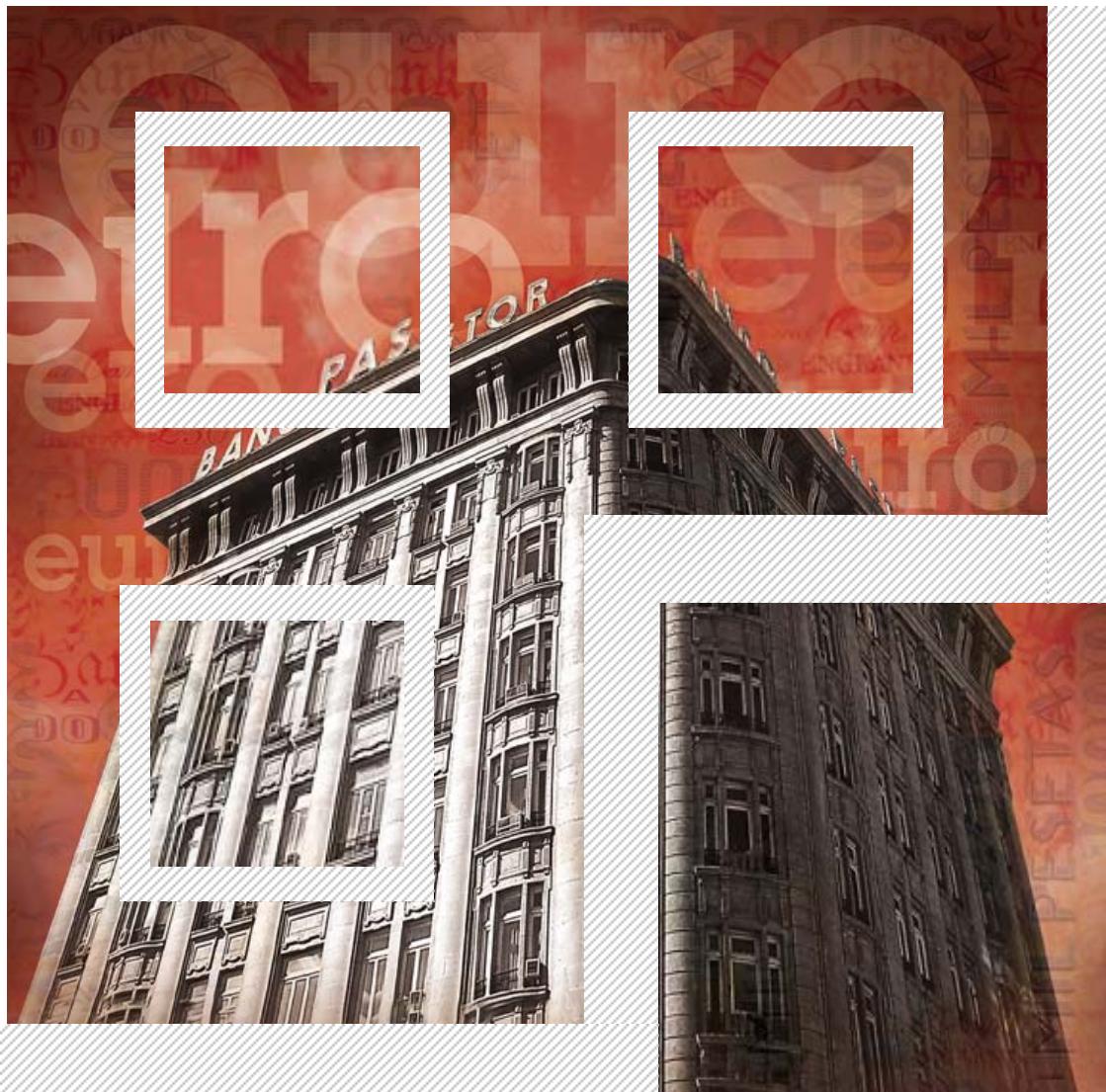




Grupo Banco Pastor

**BALANCE Y RESULTADOS
DICIEMBRE 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 Comisiones y Dotaciones a Prov. Insolv.	8
■ Nota de prensa	9





DATOS BÁSICOS

	Sep.04	Dic.04	Dic.04/03	Dic.03
			%	
Balance (miles de euros)				
Activo total	12.707.692	13.708.626	31,4%	10.428.969
Recursos propios computables del Grupo Mixto	1.212.514	1.493.947	64,1%	910.557
Inversión crediticia bruta (1)	12.989.714	14.328.498	44,3%	9.931.224
De la que: Con garantía real residentes (1)	7.527.425	8.422.438	55,1%	5.428.615
Recursos de clientes en balance	10.209.065	10.487.624	23,4%	8.496.901
Recursos fuera de balance	1.794.990	1.886.770	16,8%	1.615.788
Total Volumen Financiero	24.767.713	26.453.088	33,1%	19.881.851
Solvencia y gestión del riesgo				
Ratio BIS	12,08	13,29	18,3%	11,23
Provisiones para insolvencias créditos sobre clientes (1)	226.056	249.804	54,1%	162.062
Tasa de morosidad AEB (1)	0,52	0,52	(21,2)%	0,66
Índice de cobertura AEB (1)	337,64	327,07	37,5%	237,87
Resultados				
Margen Intermediación	254.108	349.911	17,4%	298.061
Margen Básico	324.122	444.770	15,0%	386.727
Margen Ordinario	325.667	451.845	15,7%	390.561
Margen de Explotación	137.306	199.677	30,3%	153.275
Margen de Explotación Operativo	135.761	192.602	28,9%	149.441
Resultado antes de Impuestos	82.623	125.111	39,7%	89.528
Resultado atribuido al Grupo Consolidado	58.504	79.104	28,2%	61.690
Rentabilidad y eficiencia %				
Ratio Eficiencia	52,77	50,84	(8,2)%	55,40
ROA	0,66	0,65	(1,5)%	0,66
ROE	12,64	12,07	18,4%	10,19
ROE (Ajustado por Provisiones Genéricas)	21,05	20,36	40,9%	14,45
La acción y capitalización				
Número de acciones	54.517.806	65.421.367	20,0%	54.517.806
Cotización cierre ejercicio	23,65	24,31	3,5%	23,49
Capitalización bursátil (miles de euros)	1.289.346	1.590.393	24,2%	1.280.623
Resultado atribuido al Grupo por acción	1,43	1,21	6,9%	1,13
PER (capitalización/resultado neto atribuido Grupo)	16,53	20,11	(3,2)%	20,76
Otros datos				
Número de accionistas	72.479	78.282	5,9%	73.953
Número de empleados	3.556	3.639	11,1%	3.274
Número de oficinas	548	558	7,1%	521

AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

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



BALANCES CONSOLIDADOS PÚBLICOS

Miles de €

Activo	Dic.04	Dic.03	Diferencia	
			Absoluta	%
1. Caja y depósitos en bancos centrales	257.129	172.394	84.735	49,2
1.1. Caja	98.528	84.540	13.988	16,5
1.2. Banco de España	158.310	87.606	70.704	80,7
1.3. Otros bancos centrales	291	248	43	17,3
2. Deudas del Estado	11.380	9.006	2.374	26,4
3. Entidades de crédito	718.052	401.715	316.337	78,7
3.1. A la vista	29.563	40.536	(10.973)	(27,1)
3.2. Otros créditos	688.489	361.179	327.310	90,6
4. Créditos sobre clientes	11.632.496	8.788.802	2.843.694	32,4
5. Obligaciones y otros valores de renta fija	204.234	236.869	(32.635)	(13,8)
5.2. Otros emisores	204.234	236.869	(32.635)	(13,8)
6. Acciones y otros títulos de renta variable	96.182	86.836	9.346	10,8
7. Participaciones	150.583	147.363	3.220	2,2
7.2. Otras participaciones	150.583	147.363	3.220	2,2
8. Participaciones en empresas del Grupo	138.305	118.530	19.775	16,7
8.2. Otras	138.305	118.530	19.775	16,7
9. Activos inmateriales	26.250	16.216	10.034	61,9
9.1. Gastos de constit. y de primer establecimiento	67	0	67	
9.2. Otros gastos amortizables	26.183	16.216	9.967	61,5
9. bis Fondo comercio de consolidación	0	6.982	(6.982)	(100,0)
9 bis 1. Por puesta en equivalencia	0	6.982	(6.982)	(100,0)
10. Activos materiales	147.781	155.864	(8.083)	(5,2)
10.1. Terrenos y edificios de uso propio	69.369	70.142	(773)	(1,1)
10.2. Otros inmuebles	10.764	10.766	(2)	(0,0)
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros	67.648	74.956	(7.308)	(9,7)
11. Capital suscrito no desembolsado	0	0	0	0
12. Acciones propias	173	610	(437)	(71,6)
Pro memoria: nominal	14	51	(37)	(72,5)
13. Otros activos	257.120	236.972	20.148	8,5
14. Cuentas de periodificación	68.941	50.810	18.131	35,7
TOTAL ACTIVO	13.708.626	10.428.969	3.279.657	31,4





BALANCES CONSOLIDADOS PÚBLICOS

Miles de €

Pasivo	Dic.04	Dic.03	Diferencia	
			Absoluta	%
1. Entidades de crédito	1.880.175	915.010	965.165	105,5
1.1. A la vista	23.053	39.389	(16.336)	(41,5)
1.2. A plazo o con preaviso	1.857.122	875.621	981.501	112,1
2. Débitos a clientes	7.777.310	6.676.235	1.101.075	16,5
2.1. Depósitos de ahorro	7.485.040	6.379.404	1.105.636	17,3
2.1.1. A la vista	3.178.093	2.578.733	599.360	23,2
2.1.2. A plazo	4.306.947	3.800.671	506.276	13,3
2.2. Otros débitos	292.270	296.831	(4.561)	(1,5)
2.2.2. A plazo	292.270	296.831	(4.561)	(1,5)
3. Débitos representados por valores negociables	2.121.954	1.532.276	589.678	38,5
3.1. Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	800.000	200.000	25,0
3.2. Pagarés y otros valores	1.121.954	732.276	389.678	53,2
4. Otros pasivos	146.431	168.064	(21.633)	(12,9)
5. Cuentas de periodificación	67.957	57.081	10.876	19,1
6. Provisiones para riesgos y cargas	100.478	88.818	11.660	13,1
6.1. Fondo de pensionistas	45.521	48.385	(2.864)	(5,9)
6.2. Provisión para impuestos	16.077	12.207	3.870	31,7
6.3. Otras provisiones	38.880	28.226	10.654	37,7
6 bis. Fondos para riesgos bancarios generales	0	0	0	0
6 ter. Diferencia negativa de consolidación	0	0	0	0
7. Beneficios consolidados del ejercicio	80.370	63.442	16.928	26,7
7.1. Del grupo	79.104	61.690	17.414	28,2
7.2. De minoritarios	1.266	1.752	(486)	(27,7)
8. Pasivos subordinados	588.360	288.390	299.970	104,0
8 bis. Intereses minoritarios	83.087	27.516	55.571	202,0
9. Capital suscrito	65.421	54.518	10.903	20,0
10. Primas de emisión	213.750	17.715	196.035	1.106,6
11. Reservas	583.333	539.904	43.429	8,0
12. Resultados de ejercicios anteriores	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	13.708.626	10.428.969	3.279.657	31,4





AGRUPACIONES DEL BALANCE CONSOLIDADO

Miles de €

Créditos sobre clientes	Dic.04	Dic.03	Diferencia	
			Absoluta	%
Créditos a las administraciones públicas	40.735	33.418	7.317	21,9
Crédito a otros sectores residentes	14.082.788	9.713.965	4.368.823	45,0
Crédito comercial	1.515.293	1.240.028	275.265	22,2
Deudores con garantía real	8.422.438	5.428.615	2.993.823	55,1
Otros deudores a plazo	3.463.580	2.486.401	977.179	39,3
Deudores a la vista y varios	169.940	120.652	49.288	40,9
Arrendamientos financieros	511.537	438.269	73.268	16,7
Crédito a no residentes	120.952	109.917	11.035	10,0
Activos dudosos	84.023	73.924	10.099	13,7
Total inversión crediticia bruta	14.328.498	9.931.224	4.397.274	44,3
(Menos) Fondos de provisión de insolvencias	(249.804)	(162.062)	(87.742)	54,1
Total inversión crediticia neta	14.078.694	9.769.162	4.309.532	44,1
Tot.inversión cred.neta (sin titulización)	11.632.496	8.788.802	2.843.694	32,4
Sin titulización				
Evolución del índice de morosidad	Dic.04	Dic.03	Dic.04	Dic.03
Índice General	0,59%	0,74%	0,71%	0,83%
Considerando Pasivos Contingentes	0,57%	0,82%	0,67%	0,90%
Criterio AEB	0,52%	0,66%	0,63%	0,73%
Sin titulización				
Evolución del índice de cobertura	Dic.04	Dic.03	Dic.04	Dic.03
Índice General	297,3%	219,2%	294,6%	211,0%
Considerando Pasivos Contingentes	306,4%	199,7%	303,8%	192,7%
Criterio AEB	327,1%	237,9%	324,1%	229,0%
Débitos a clientes	Dic.04	Dic.03	Diferencia	
			Absoluta	%
Acreedores Administraciones Públicas Españolas	189.033	115.631	73.402	63,5
- Sin Cesiones Temporales	189.033	115.631	73.402	63,5
Acreedores Otros Sectores Residentes	6.355.070	5.330.189	1.024.881	19,2
- Sin Cesiones Temporales	6.063.615	5.034.920	1.028.695	20,4
Acreedores No Residentes	1.233.207	1.230.415	2.792	0,2
Pagarés, Bonos y Obligaciones en circulación	2.121.954	1.532.276	589.678	38,5
Pasivos Subordinados	588.360	288.390	299.970	104,0
Total Débitos a Clientes y Empréstitos Emitidos	10.487.624	8.496.901	1.990.723	23,4
- Sin Cesiones Temporales	10.196.169	8.201.632	1.994.537	24,3
Promemoria: fondos de inversión y pensiones	1.886.770	1.615.788	270.982	16,8
Total Volumen Financiero	26.453.088	19.881.851	6.571.237	33,1





CUENTA DE RESULTADOS GRUPO BANCO PASTOR

Miles de €	Dic.04	Dic.03	Variación Dic.04/Dic.03	
			Absoluta	%
Margen de Intermediación	349.911	298.061	51.850	17,4%
Comisiones Netas	94.859	88.666	6.193	7,0%
Margen básico	444.770	386.727	58.043	15,0%
Resultados Operaciones Financieras	7.075	3.834	3.241	84,5%
Margen ordinario	451.845	390.561	61.284	15,7%
Neto otros prod./cargas de explotación	2.496	2.974	(478)	(16,1)%
Costes y Gastos de Explotación	(254.664)	(240.260)	(14.404)	6,0%
Gastos Generales de Administración	(229.702)	(216.389)	(13.313)	6,2%
Gtos Personal	(164.412)	(153.472)	(10.940)	7,1%
Gtos Administrativos	(65.290)	(62.917)	(2.373)	3,8%
Amortizaciones	(24.962)	(23.871)	(1.091)	4,6%
Margen Explotación	199.677	153.275	46.402	30,3%
Margen Explotación Operativo (1)	192.602	149.441	43.161	28,9%
Puesta en equiv. y resultado neto op. Grupo	29.548	21.522	8.026	37,3%
Resultados por puesta en equivalencia	23.494	13.977	9.517	68,1%
Resultados netos por operaciones del Grupo	6.054	7.545	(1.491)	(19,8)%
Provisiones insolvencias y saneamientos	(97.573)	(69.090)	(28.483)	41,2%
Amortización Fondo de Comercio	(3.311)	(7.692)	4.381	(57,0)%
Resultados extraordinarios netos	(3.230)	(8.487)	5.257	(61,9)%
Beneficio Antes de Impuestos	125.111	89.528	35.583	39,7%
Impuesto sobre Sociedades	(44.741)	(26.086)	(18.655)	71,5%
Resultado Consolidado del Ejercicio	80.370	63.442	16.928	26,7%
Beneficio Atribuido al Grupo	79.104	61.690	17.414	28,2%

(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	Dic.04
Margen de intermediación	72.559	69.635	75.895	74.737	77.794	79.161	87.742	87.205	95.803
Comisiones netas	19.667	20.471	23.410	19.850	24.935	21.597	25.186	23.231	24.845
Margen básico	92.226	90.106	99.305	94.587	102.729	100.758	112.928	110.436	120.648
Resultados operaciones financieras	724	(2.383)	2.560	(2.431)	6.088	546	2.014	(1.015)	5.530
Margen ordinario	92.950	87.723	101.865	92.156	108.817	101.304	114.942	109.421	126.178
Neto otros prod./cargas de explotación	764	687	659	952	676	1.089	(49)	725	731
Gastos generales de administración	(55.845)	(51.966)	(52.936)	(55.384)	(56.103)	(55.677)	(58.143)	(58.024)	(57.858)
Amortizaciones	(4.968)	(5.767)	(6.000)	(6.008)	(6.096)	(6.074)	(6.128)	(6.080)	(6.680)
Margen explotación	32.901	30.677	43.588	31.716	47.294	40.642	50.622	46.042	62.371
Margen explotación operativo (1)	32.177	33.060	41.028	34.147	41.206	40.096	48.608	47.057	56.841
Puesta en equiv. y resultado neto op. Grupo	1.005	4.645	(1.346)	6.008	12.215	11.175	11.879	6.559	(65)
Puesta en equivalencia	792	2.802	(1.488)	6.416	6.247	5.450	11.695	6.592	(243)
Rdo neto operaciones grupo	213	1.843	142	(408)	5.968	5.725	184	(33)	178
Provisiones insolvencias y saneamientos	(16.957)	(11.532)	(18.556)	(18.805)	(20.197)	(24.292)	(23.776)	(21.253)	(28.252)
Amortización Fondo de Comercio	(822)	(1.023)	(1.057)	(1.055)	(4.557)	(3.311)	0	0	0
Resultados extraordinarios netos	3.470	748	(3.804)	492	(5.923)	5.025	(11.679)	(5.010)	8.434
Beneficio antes de impuestos	19.597	23.515	18.825	18.356	28.832	29.239	27.046	26.338	42.488
Impuesto sobre sociedades	5.965	(3.899)	(1.852)	(4.415)	(15.920)	(6.805)	(8.876)	(7.927)	(21.133)
Resultado consolidado del ejercicio	25.562	19.616	16.973	13.941	12.912	22.434	18.170	18.411	21.355
Beneficio atribuido al Grupo	25.030	20.363	16.129	14.102	11.096	22.101	18.073	18.330	20.600

(1) Sin operaciones financieras.





DESGLOSE COMISIONES

Miles de €	Dic.04	Dic.03	Variación Dic.04/Dic.03	
			Absoluta	%
Disponibilidad	3.438	2.538	900	35,5%
Pasivos Contingentes	15.401	10.733	4.668	43,5%
Servicio de Cobros y pagos	58.652	58.226	426	0,7%
Servicio de Valores	7.977	13.096	(5.119)	(39,1)%
Comercializ.Prod.Finan. no bancarios	18.895	15.319	3.576	23,3%
Reclam.Desc. y Ptmos. Vdos	6.893	6.179	714	11,6%
Rappels Sociedades de Tasación	2.269	519	1.750	337,2%
Otras comisiones	4.727	3.282	1.445	44,0%
TOTAL COMISIONES PERCIBIDAS	118.252	109.892	8.360	7,6%
TOTAL COMISIONES PAGADAS	(23.393)	(21.227)	(2.166)	10,2%
NETO COMISIONES	94.859	88.665	6.194	7,0%
NETO COMISIONES AJUSTADO (1)	94.739	82.737	12.002	14,5%

(1) Ajustado por la colocación de emisiones de valores.

DESGLOSE DE DOTACIONES A PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS

Miles de €	Dic.04	Dic.03	Variación Dic.04/Dic.03	
			Absoluta	%
Dotación Neta Cobertura Específica	20.254	34.056	(13.802)	(40,5)%
Dotación Neta Cobertura Genérica	41.783	23.874	17.909	75,0%
Dotación Neta Cobertura Estadística	41.927	15.838	26.089	164,7%
Dotación Neta Fondo de Insolvencias	103.964	73.768	30.196	40,9%
Activos en suspenso recuperados	(6.391)	(4.678)	(1.713)	36,6%
Total Amortización y Dotación Insolvencias	97.573	69.090	28.483	41,2%





COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Cuarto Trimestre 2004

El resultado neto atribuido al Grupo Banco Pastor se sitúa, al cierre del ejercicio 2004, en 79,1 millones de euros, tras un incremento del 28,2% respecto al del ejercicio anterior

Beneficio basado en la generación de resultados recurrentes y de calidad cuyas variables básicas de referencia mejoran trimestre a trimestre a partir de sustanciales avances en el dinamismo y la actividad comercial haciendo banca de clientes.

Al término del ejercicio 2004, el **margin de intermediación sin dividendos presenta una tasa de incremento respecto al 2003 del 18,9%**, el **margin ordinario del 15,7%**, el **margin de explotación del 30,3%** y el **resultado antes de impuestos del 39,8%**, manteniendo la tendencia de trimestres anteriores. Esto mismo sucede si hablamos de las magnitudes fundamentales a la hora del seguimiento y valoración de nuestra gestión comercial, la inversión crediticia y los recursos gestionados. Así, los **créditos sobre clientes (incluyendo los titulizados) crecieron en un 44,1%** y los **recursos, considerando los de dentro y fuera del balance, lo hicieron en un 22,4%**.

El cuadro que sigue es bien representativo de todo ello, recogiendo además una perspectiva temporal algo más amplia, lo acontecido en los dos últimos ejercicios:

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	% Dic.04 s/ Dic.03
Margen de Intermediación	-1,5%	3,0%	5,4%	5,8%	13,7%	14,7%	15,4%	17,4%
Margen de Intermediación (sin Divid.)	0,0%	2,6%	5,3%	6,6%	17,2%	17,4%	17,2%	18,9%
Margen Básico	1,3%	6,0%	7,6%	8,6%	11,8%	12,8%	14,1%	15,0%
Margen Ordinario	2,4%	8,9%	9,8%	11,7%	15,5%	14,1%	15,6%	15,7%
Margen de Explotación	8,8%	26,4%	27,3%	31,9%	32,5%	22,9%	29,6%	30,3%
Créditos a Clientes (1)	7,7%	14,4%	22,8%	31,9%	44,8%	47,4%	44,1%	44,1%
Recursos Gestiónados (2)	6,1%	6,5%	8,1%	20,1%	26,5%	31,4%	30,4%	22,4%
Total Volumen Financiero (1)+(2)	6,8%	10,1%	14,8%	25,6%	35,1%	39,1%	37,1%	33,1%

(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.

Todos estos logros, junto con otros no menos importantes como la mejora de la eficiencia, productividad y la disminución de la tasa de morosidad, superan con creces nuestras más favorables expectativas para el segundo año del plan estratégico trienal en el que se enmarca el ejercicio 2004, cuyas grandes líneas se resumen en duplicar el balance al final de esos tres años, aunque, siempre prevaleciendo por encima del crecimiento en sí mismo, los parámetros de equilibrio, seguridad, diversificación y rentabilidad. La palanca impulsora de este crecimiento se fundamenta en el desarrollo organizacional a todos los niveles, implicando un rediseño de la estructura, haciéndola más sencilla y flexible, más enfocada al cliente y a la acción comercial, a la par que un ambicioso plan de expansión de nuestra red de oficinas bancarias, así como de una sustancial potenciación de la red de agentes, con el fin de conseguir una sólida implantación nacional, fortaleciendo nuestra presencia en las áreas geográficas de mayor desarrollo económico.



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Cuarto Trimestre 2004

En estos momentos, cuando tan sólo han transcurrido dos años de su puesta en marcha, muchas de esas premisas y objetivos ya se han cumplido en su práctica totalidad, lo que nos permite afrontar el ya presente ejercicio 2005 como un año de consolidación de nuestros nuevos mercados, de nuestra base de clientes y de las capacidades organizativas, sin menoscabo, por supuesto, de proseguir en la senda del crecimiento seguro y rentable y de aprovechar las oportunidades que pudieran presentarse en cualesquiera ámbito de negocio del Grupo Banco Pastor.

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

- El objetivo de **duplicar el volumen de negocio** (créditos sobre clientes + recursos gestionados de clientes) ya se ha cubierto en casi un 85%.
- 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 0,66% en el mismo mes de 2003 y a un mínimo histórico del 0,52% al final de 2004, al tiempo que casi duplicó el índice de cobertura, hasta alcanzar ahora el 327%.
- El **crecimiento** ha sido **rentable**, como así pone de manifiesto el hecho de que el margen de intermediación, que si ya en el 2003 se vino moviendo en tasas de variación interanuales positivas, durante todo este ejercicio 2004 ha acelerado notablemente su ritmo y lo hizo siempre por encima del 17%. La rentabilidad sobre Recursos Propios (ROE) se ha elevado desde el 10,1% de cierre de 2003 hasta situarse en el 12,1% en 2004, con un aumento de 190 puntos básicos
- Si hablamos de **eficiencia**, su evolución ha sido más que satisfactoria, máxime en un contexto de fuerte desarrollo orgánico como el llevado a cabo en este período bianual. La ratio que la mide, cociente entre los gastos generales de administración y el margen ordinario, ha pasado de un 61,46% a diciembre de 2002, a un 55,40% un año después, hasta reducirse ahora a finales de 2004 a un 50,84%, es decir, se ha conseguido en dos años una mejora de 1.062 puntos básicos, aún cuando hemos superado en 39 el número de aperturas inicialmente previsto en el plan.
- En relación con esto último cabe señalar que, desde comienzos de 2003, se han abierto **129 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 558 oficinas a finales del ejercicio 2004, lo que supone un incremento neto después de cierres de 37 oficinas respecto a un año antes y de 86 oficinas si la base de referencia es diciembre de 2002. A su vez, en dos años, la plantilla del Grupo Banco Pastor se ha visto incrementada en términos netos en 332 empleados, hasta situarse ahora en 3.639, al tiempo que se ha multiplicado casi por cinco la red de agentes del Banco, pasando de 95 en diciembre de 2002 a 467 agentes en diciembre de 2004. Todo esto se consiguió con un aumento de los gastos generales de administración de tan sólo un 6,9 % en ese período, porcentaje que contrasta muy positivamente con el 29,2 % alcanzado al mismo tiempo por el margen ordinario.
- Paralelamente, se produjo una continua y notable **mejora de la productividad**. Durante el transcurso de estos 24 meses, tanto el volumen financiero como el margen de explotación por empleado se ha visto incrementado en más de un 50%, en concreto, en un 52,8% para el primer cociente y en un 56,2% para el segundo, tasas que serían, respectivamente, del 42,2% y del 45,4%, si consideramos como denominador el número de oficinas.



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Cuarto Trimestre 2004

Si ya en el ejercicio 2003 se habían logrado crecimientos muy importantes en las variables básicas de resultados y negocio, en el ejercicio 2004 tomaron, incluso, un mayor impulso. El **margen de intermediación (sin dividendos)** alcanzó un incremento interanual del 18,9%, porcentaje que valoramos muy positivamente, si tenemos en cuenta que se produjo bajo una coyuntura de tipos en la zona euro en mínimos históricos desde el segundo semestre del año anterior. El fuerte incremento del negocio, el seguimiento riguroso de los riesgos crediticios y un control permanente de los spreads fueron factores determinantes.

Si a este margen les sumamos los dividendos, las comisiones netas y los resultados netos por operaciones financieras llegamos a un montante del **margen ordinario** de 451,8 millones de euros, 61,3 millones de euros más que el alcanzado en el ejercicio precedente, lo que implica, en términos relativos, un incremento del 15,7%. Si bien las **comisiones netas** repuntan un 7%, este porcentaje no es realmente representativo del comportamiento seguido por las comisiones directamente relacionadas a la gestión comercial con clientes. Si aislamos el sesgo que en el comparativo interanual introduce el efecto no recurrente de las menores comisiones percibidas en concepto de colocación de emisiones de valores, el resto de comisiones netas presenta un incremento del 14,5%.

En pleno proceso de desarrollo orgánico del Grupo Banco Pastor, los **gastos generales de administración** sólo crecen durante el 2004, en su conjunto, en un 6,2%, siendo del 7,1% en el caso de los gastos de personal y del 3,8 % el porcentaje correspondiente a otros gastos administrativos, prácticamente la tasa de inflación del año. Esto ha permitido que, en el último año, se consiguiera una mejora de la eficiencia en 456 puntos básicos.

Con todos estos comportamientos se llega a un **margen de explotación** que totaliza un montante de 199,7 millones de euros, 46,4 millones de euros más que en al cierre del ejercicio precedente, un 30,3% en términos relativos. Es significativo destacar, por la importancia de esta magnitud, la aceleración que viene experimentando y buena prueba de ello es que el importe correspondiente al cuarto trimestre, 62,4 millones de euros, casi duplica el registrado en el mismo trimestre de 2002.

Si bien la necesidad de dotaciones a insolvencias por el riesgo específico ligado directamente con la morosidad real se ha visto notablemente reducida respecto a los dos ejercicios anteriores, un 40,5% menos que en el 2003 y un 50,5% por debajo de las contabilizadas en el 2002, las vinculadas directamente al ritmo de incremento de la actividad crediticia, las conocidas como genérica y estadística, son determinantes de que el montante global de **amortizaciones y provisiones para Insolvencias** se eleve a 97,6 millones de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que supone un importe superior en 28,5 millones de euros a las del año anterior, y, por el mismo motivo, más que duplcan las registradas en el 2002.

Ya en lo que concierne a la parte baja de la cuenta, 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 positivo de 26,2 millones de euros, esto es, 12,4 millones de euros más que lo aportado por estos tres conceptos en el ejercicio precedente. La puesta en valor de las participaciones empresariales del Grupo tiene su reflejo más significativo en la operación concerniente al Grupo La Toja Hoteles, la cual ha



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Cuarto Trimestre 2004

consistido en la venta del Hotel Mindanao al Grupo Nozar y el arrendamiento de nuestros hoteles en Galicia, a la cadena "Hesperia". La aportación neta global atribuida al resultado del Grupo Banco Pastor antes de impuestos, en la que se recoge la plusvalía por la venta, la reversión del fondo de comercio amortizado, el resultado de la actividad hotelera antes de su arrendamiento, los propios resultados del arrendamiento y una serie de gastos inherentes a la operación, ascendió a 20,7 millones de euros (15,5 millones de euros después de impuestos).

A pesar de efectuar un cargo por las prejubilaciones de 2004 por importe de 9 millones de euros, se llega un **resultado antes de impuestos** de 125,1 millones de euros, superior en 35,6 millones de euros al del año 2003, un 39,8% en tasa interanual. Tras aplicar una tasa impositiva resultante del 35,8% y descontar el resultado de minoritarios, se alcanza un **resultado atribuido al Grupo Banco Pastor** de 79,1 millones de euros, superando así al del ejercicio precedente en 17,4 millones de euros, un 28,2% más.

Los **créditos sobre clientes** del balance, netos del fondo de insolvencias, totalizan al 31 de diciembre de 2004 un saldo de 11.632 millones de euros, cifra que se eleva a 14.079 millones de euros, si se considera el saldo vivo de los préstamos titulizados. Sobre esta base, el comparativo respecto a la misma fecha del año anterior muestra un crecimiento de 4.310 millones de euros, lo que representa en términos relativos un 44,1%.

Los deudores con garantía real (incluyendo titulizados) crecen en 2.994 millones de euros, un 55,2% y los deudores a plazo lo hacen en 977 millones de euros, un 39,3%.

Estos fuertes crecimientos se valoran todavía más si tenemos en cuenta que ya en el 2003 se había alcanzado en el conjunto de esta magnitud un incremento del 31,9%. En dos años casi hemos duplicado el saldo de partida al 31 de diciembre de 2002.

Por su parte, los **recursos gestionados de clientes de balance**, también presentan un notable dinamismo. En su conjunto cifran su crecimiento en 1.991 millones de euros, un 23,4% en términos relativos. Una parte de esa variación, 890 millones de euros, proviene de nuevas emisiones de pagarés, bonos y pasivos subordinados tras el vencimiento de parte de ellos provenientes de emisiones anteriores. Los 1.101 millones de euros restantes responden al incremento de los débitos a clientes.

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

Al igual que en el caso de los créditos, hay que considerar que la variación interanual de todos estos recursos de balance se produce después de que ya en el 2003 se hubiera alcanzado un incremento del 20,6%.

Los recursos de fuera de balance, los **Fondos de Inversión y de Pensiones**, cierran el ejercicio 2004 con un saldo patrimonial de 1.887 millones de euros, lo que supone haberse incrementado a una tasa del 16,8% respecto a la misma fecha del pasado ejercicio.



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Cuarto Trimestre 2004

Con estos comportamientos, el total volumen de negocio bancario con clientes, es decir, el **volumen financiero** (créditos sobre clientes con titulizados + Recursos Gestiónados de clientes de balance y de fuera de balance) alcanza al final del cuarto trimestre de 2004 un montante de 26.453 millones de euros, 6.571 millones de euros más que un año antes, representando este crecimiento un 33,1% en términos relativos, crecimiento que se añade al 25,6% logrado en el 2003 y que supone cumplir en dos años el 85 % del objetivo de duplicar este volumen en los tres años previstos en el plan estratégico.

La rentabilidad total de la acción de Banco Pastor durante 2004 ha oscilado entre un 5,7% en caso de no haber acudido a la ampliación, y un 6,6% en caso de haberlo hecho. El sector proporcionó una rentabilidad total de un 10,5% y el índice de la Bolsa de Madrid un 22%. Después de haber experimentado revalorizaciones superiores a un 60% desde finales de 2001, frente a apreciaciones de un 16,3% del índice general ó de un 4,6% del sector en ese mismo periodo, este ejercicio la acción se ha consolidado en torno a los 24 euros por título, 3 euros por encima de la cotización media del ejercicio precedente.

Durante el último trimestre del ejercicio, Pastor acometió una ampliación del 20% de capital para fortalecer su capital básico, ya que los éxitos del plan de expansión así lo aconsejaban. La citada operación fue respaldada tanto por todos sus accionistas de referencia como por el resto del universo inversor. Cabe destacar especialmente la muy favorable acogida de la ampliación entre los accionistas individuales, los cuales han aumentado en unos 6.000 hasta alcanzar los 78.200 a finales de diciembre.

Desde el giro estratégico en el último trimestre de 2001, el valor en bolsa se ha más que duplicado, pasando de 750 millones a más de 1.600 millones.



COMUNICADO DE PRENSA

Resultados Cuarto Trimestre 2004

GRUPO BANCO PASTOR

Miles de euros	Dic.04	Dic.03	Var. Abs.	Var. %
Margen de intermediación	349.911	298.061	51.850	17,4%
Dividendos	9.509	11.786	(2.277)	-19,3%
Margen de intermediación (sin Dividendos)	340.402	286.275	54.127	18,9%
Comisiones netas	94.859	88.666	6.193	7,0%
Margen Básico	444.770	386.727	58.043	15,0%
Beneficios operaciones financieras	7.075	3.834	3.241	84,5%
Margen ordinario	451.845	390.561	61.284	15,7%
Neto otros productos/ cargas de explotación	2.496	2.974	(478)	-16,1%
Gastos generales de administración	(229.702)	(216.389)	(13.313)	6,2%
<i>De personal</i>	(164.412)	(153.472)	(10.940)	7,1%
<i>Administrativos</i>	(65.290)	(62.917)	(2.373)	3,8%
Amortizaciones	(24.962)	(23.871)	(1.091)	4,6%
Margen de explotación	199.677	153.275	46.402	30,3%
Puesta en equivalencia, rto neto op. Grupo y Amort. Fdo Comercio	26.237	13.830	12.407	89,7%
Puesta en equivalencia	23.494	13.977	9.517	68,1%
Rdo neto operaciones grupo	6.054	7.545	(1.491)	-19,8%
Amortización Fondo de Comercio	(3.311)	(7.692)	4.381	-57,0%
Amortización y prov. Insolvencias y saneamientos	(97.573)	(69.090)	(28.483)	41,2%
<i>Dotación Neta Cobertura Específica</i>	(20.254)	(34.056)	13.802	-40,5%
<i>Dotación Neta Cobertura Genérica</i>	(41.783)	(23.874)	(17.909)	75,0%
<i>Dotación Neta Cobertura Estadística</i>	(41.927)	(15.838)	(26.089)	164,7%
<i>Recuperación Fallidos</i>	6.391	4.678	1.713	36,6%
Resultados extraordinarios	(3.230)	(8.487)	5.257	-61,9%
Beneficio antes de impuestos	125.111	89.528	35.583	39,7%
Impuesto sobre sociedades	(44.741)	(26.086)	(18.655)	71,5%
Resultado consolidado del ejercicio	80.370	63.442	16.928	26,7%
Beneficio atribuible	79.104	61.690	17.414	28,2%
Ratio de eficiencia	50,8%	55,4%		(456) p.b.
Débitos Clientes+Pagarés+Empréstitos+Pasivos Sub.	10.487.624	8.496.901	1.990.723	23,4%
Fondos de inversión y pensiones	1.886.770	1.615.788	270.982	16,8%
Créditos sobre clientes (incluidos Préstamos Titulizados)	14.078.694	9.769.162	4.309.532	44,1%
Número de Empleados	3.639	3.274	365	11,1%
Número de Oficinas	558	521	37	7,1%
Indice de Morosidad (incluidos Préstamos Titulizados)	0,52%	0,66%		
Indice de Cobertura	327,1%	237,9%		