

Informe Anual 2007



Banco Pastor

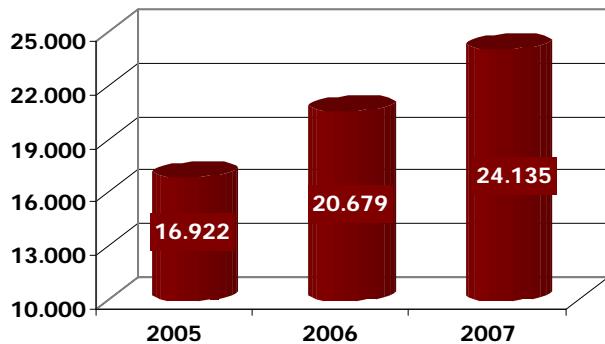
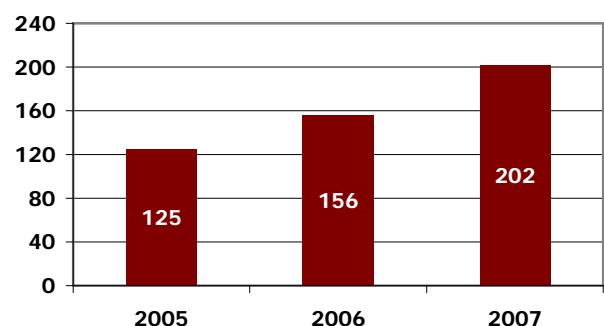
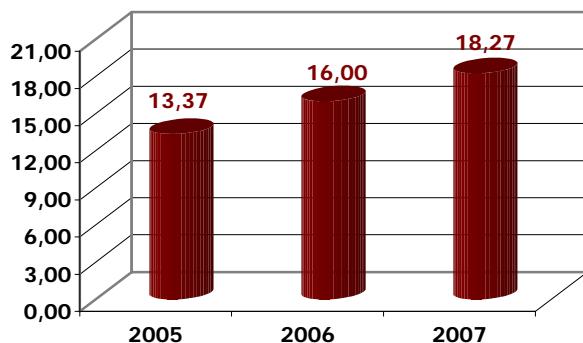
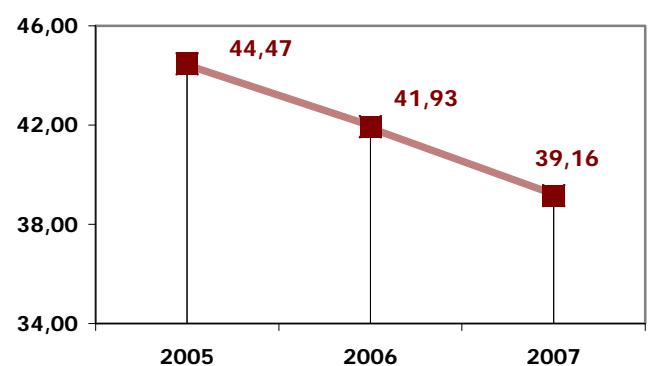


Banco Pastor

*INFORME ANUAL 2007
QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
BANCO PASTOR PRESENTA A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS DEL 30 DE ABRIL DE 2008*

Índice

DATOS RELEVANTES	4
CARTA DEL PRESIDENTE	6
ÓRGANOS DE GOBIERNO	10
ACTIVIDAD DEL GRUPO	14
El ejercicio 2007 en Banco Pastor	15
Áreas de negocio	21
Otras actividades	47
INFORMACIÓN FINANCIERA	67
Balance y actividad	68
Negocio comercial	69
Resultados	74
Ratios de capital	81
El rating en Banco Pastor	83
La acción Banco Pastor	85
GESTIÓN DEL RIESGO	93
TRANSPARENCIA Y GOBIERNO CORPORATIVO	126
RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA	130
DOCUMENTACIÓN LEGAL	136
INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA	301

DATOS RELEVANTES**CRÉDITOS A CLIENTES**
(Millones de euros)**RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO**
(Millones de euros)**ROE (%)****RATIO DE EFICIENCIA**



DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR			
(Miles de euros)			
	2007	2006	2005
DATOS DE BALANCE			
Activos totales en balance	25.326.457	23.782.247	19.523.019
Fondos propios	1.278.188	1.121.044	1.014.690
Recursos propios computables. Normativa BIS (1)	2.414.990	2.215.155	1.992.130
Recursos gestionados en balance	20.974.475	20.320.707	16.896.093
Depósitos de la clientela	13.162.564	10.966.395	9.187.978
Otros recursos en balance (2)	7.811.911	9.354.312	7.708.115
Recursos gestionados fuera de balance	2.634.394	2.680.073	2.508.930
Créditos a clientes (3)	24.134.811	20.678.883	16.921.540
SOLVENCIA			
Ratio BIS	11,67	12,31	13,28
Del que: TIER I	7,18	7,26	7,74
RESULTADOS			
Margen de Intermediación	532.474	458.818	393.078
Margen Ordinario	740.120	637.699	555.364
Margen de Explotación	436.335	353.629	291.750
Resultado antes de Impuestos	295.165	250.667	184.237
Resultado atribuido al Grupo	202.134	156.016	124.603
RENTABILIDAD			
Activos Totales Medios	24.567.131	21.685.277	18.224.630
ROA	0,82	0,72	0,68
ROE	18,27	16,00	13,37
Eficiencia	39,16	41,93	44,47
GESTIÓN DEL RIESGO			
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	479.502	409.803	335.738
Tasa de morosidad	0,82	0,69	0,71
Índice de cobertura	236,35	280,71	272,51
ACCIONES (6)			
Número de acciones	261.685.468	261.685.468	261.685.468
Resultado atribuido al Grupo por acción (4)	0,776	0,599	0,476
Dividendo por acción (4)	0,21000	0,16938	0,13000
Valor contable por acción (%) (1)	478,14	420,21	383,82
Última cotización (4)	10,66	14,75	10,13
PER (5)	13,74	24,64	21,26
OTROS DATOS			
Número de Empleados	4.615	4.255	4.035
Número de Oficinas	656	607	570
En España	654	605	568
En el extranjero	2	2	2
Número de cajeros automáticos	784	752	707

(1) Despues de la distribución de dividendos

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

(3) Incluye activos titulizados dados de baja del balance

(4) En euros

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo

(6) Datos del ejercicio 2005 ajustados al split realizado en 2006





CARTA DEL PRESIDENTE

Estimado accionista:

En el ejercicio 2007 continuamos haciendo historia: por primera vez nuestro resultado neto ha superado los 200 millones de euros y por tercer año consecutivo crece por encima del 25% respecto al ejercicio anterior. Y 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.

En el segundo año del Plan Delta, Banco Pastor ha cumplido y camina con paso firme hacia la consecución de los objetivos estratégicos que nos habíamos fijado para este trienio.

La rentabilidad sigue siendo el punto clave de nuestro plan estratégico. El beneficio atribuido al Grupo ha alcanzando 202,1 millones de euros, creciendo un 29,6% respecto al ejercicio anterior. Por su parte el ROE, que mide la rentabilidad sobre recursos propios, se ha situado en el 18,3%.

El dinamismo comercial, orientado hacia la banca de clientes, está contribuyendo de manera decisiva a la consecución de nuestros objetivos. Banco Pastor ha sabido combinar una oferta de productos y servicios a la medida de nuestros clientes con el desarrollo de un nuevo modelo, que aprovecha la tecnología para conseguir sensibles mejoras en términos de eficiencia comercial, incrementando los niveles de vinculación.

En lo referente al negocio comercial, hemos alcanzado los 40.973 millones de euros de volumen y lo hemos hecho de una manera equilibrada, creciendo un 16,7% en créditos a clientes y un 22,1% en recursos de clientes en balance. Las restricciones de liquidez que hay en los mercados, como consecuencia de la crisis de confianza, han puesto en evidencia el acierto de nuestra estrategia de crecimiento equilibrado, que ponía el acento en tener entrenada a nuestra fuerza comercial en la captación de pasivo de clientes.



La calidad de nuestro activo sigue siendo apreciable a pesar del aumento del ratio de morosidad hasta el 0,82%, en línea con la media del Sector y sensiblemente por debajo de los ratios de morosidad de la banca europea. Por su parte, el índice de cobertura se sitúa en el 236,3%, disponiendo de 500,2 millones de euros en fondos para la cobertura de insolvencias de clientes.

Con respecto a la solvencia, hemos aumentado nuestros recursos propios computables hasta 2.415 millones de euros, situando el ratio BIS en el 11,7% mientras que el Tier 1 alcanza el 7,2%, muy por encima de los requerimientos de recursos propios mínimos exigidos por la normativa bancaria.

En este ejercicio, la actividad comercial, la rentabilidad, la calidad del activo y la solvencia han sido sobresalientes. Sin embargo, la gestión de la liquidez ha pasado a jugar un papel fundamental en el desarrollo de la actividad bancaria. Una vez más nos hemos anticipado y estamos superando esta asignatura con buena nota gracias a que a finales de 2005, en la génesis del Plan Delta, consideramos que la liquidez era un factor a vigilar, ya que la apelación a la financiación institucional entendíamos que no podía ser ilimitada. Por ello, reforzamos esta gestión a través del Comité de Activos y Pasivos, estableciendo un plan de contingencias de liquidez que contemplaba diversos escenarios, constituimos una cartera de contingencias con activos líquidos y, sobre todo, como ya apunté, preparamos a la Red Comercial en la captación de pasivo, con el objetivo de tener un balance y un crecimiento equilibrados.

Como en los ejercicios precedentes, nuestra cuenta de resultados continúa teniendo como base los resultados recurrentes procedentes de la actividad típica bancaria, así como un control adecuado de los costes de transformación. Los márgenes intermedios han crecido a doble dígito: el margen de intermediación, un 16,1%; el margen ordinario, un 16,1%; el margen de explotación, un 23,4%; el beneficio antes de impuestos, un 17,8%. Por su parte, los costes sólo crecen un 8,4% a pesar de contar con más oficinas más y personas, lo que permite situar nuestra eficiencia en el 39,2%, cumpliendo con nuestro objetivo de situarla por debajo del 40%.

Como bien sabe, uno de los objetivos del Plan Delta es duplicar el dividendo abonado en 2005 y hemos dado un paso importante en este ejercicio para lograrlo. Hemos aprobado ya tres dividendos a cuenta del resultado del ejercicio que suman 0,15 euros por acción. De aprobarse las propuestas que realizará el Consejo de Administración a la Junta General de Accionistas sobre la distribución del resultado del ejercicio y sobre el abono de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a prima de emisión de 0,06 euros por acción, el dividendo total se situaría en 0,21 euros por acción, lo que supondría un aumento del 24% respecto al ejercicio anterior, alcanzando ya un aumento del 61,5% respecto al dividendo de 2005.



Nuestra organización está en un proceso continuo de expansión, transformación y cambio, con el fin de adaptarnos a los retos a los que nos enfrentamos y ser capaces de satisfacer las necesidades de nuestros clientes. Es una gran satisfacción observar el compromiso, el esfuerzo y la dedicación diaria de nuestros profesionales, que están haciendo posible el desarrollo de nuestro proyecto empresarial. En 2007, hemos incorporado 756 nuevos profesionales y hemos puesto en funcionamiento 51 nuevas oficinas bancarias. De esta manera, en la matriz Banco Pastor contamos ya con 642 oficinas operativas en España y con 4.092 profesionales, que aumentan hasta 4.615 si consideramos las empresas que forman parte de nuestro Grupo.

Este no ha sido un buen año en los mercados bursátiles internacionales, en los que la mayoría de los valores bancarios se han visto penalizados sin tener en cuenta los fundamentales de cada uno de ellos. Nuestra acción no ha sido una excepción y se ha comportado de manera similar a las del resto del Sector. Sin embargo, si consideramos un periodo más amplio, el valor Banco Pastor se ha revalorizado un 75% desde finales de 2004, un 55% por encima del Dow Jones Eurostoxx 600 Europe ó un 8% por encima del Ibex-35. Nuestra capitalización bursátil al cierre del ejercicio alcanzó los 2.790 millones de euros.

Aún cuando 2008 no va a ser un ejercicio fácil, la situación actual de Banco Pastor, en la que destacan la estructura flexible del balance, la holgura en liquidez y solvencia, la ausencia de vencimientos de emisiones institucionales, el dinamismo comercial y la eficiencia operacional, nos permite afrontarlo con la certeza de que vamos a ser capaces de aprovechar las oportunidades que el cambio en el entorno económico va a ofrecer a quienes estén mejor posicionados.

Quisiera terminar, un año más, agradeciendo, por un lado, la dedicación y el esfuerzo de nuestros profesionales y, por otro, la confianza que tanto nuestros clientes como nuestros accionistas están depositando en este apasionante proyecto.

A Coruña, 5 de marzo de 2008

José María Arias Mosquera

ÓRGANOS DE GOBIERNO

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente de Honor:	Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa
Presidente:	Don José María Arias Mosquera
Consejero Delegado:	Don Jorge Gost Gijón
Vicepresidente:	Don Vicente Arias Mosquera
Vocales:	Don Alfonso Porras del Corral Don José Luis Vázquez Mariño Don Marcial Campos Calvo-Sotelo Don Fernando Díaz Fernández Don José Arnau Sierra Don Joaquín del Pino Calvo-Sotelo Don Miguel Sanmartín Losada
Vocal Secretario:	Don Miguel Sanmartín Losada

COMISIÓN DELEGADA

Presidente:	Don José María Arias Mosquera
Vocales:	Don Jorge Gost Gijón Don Vicente Arias Mosquera Don Alfonso Porras del Corral Don Marcial Campos Calvo-Sotelo Don José Luis Vázquez Mariño Don Miguel Sanmartín Losada
Vocal Secretario:	Don Miguel Sanmartín Losada

COMISIÓN DE CONTROL Y AUDITORÍA

Presidente:	Don Marcial Campos Calvo-Sotelo
Vocales:	Don José Luis Vázquez Mariño Don Fernando Díaz Fernández Don José Arnau Sierra Don Joaquín del Pino Calvo-Sotelo Don Miguel Sanmartín Losada
Vocal Secretario:	Don Miguel Sanmartín Losada

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

Presidente:	Don José Luis Vázquez Mariño
Vocales:	Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa Don Marcial Campos Calvo-Sotelo Don Alfonso Porras del Corral Don Miguel Sanmartín Losada
Vocal Secretario:	Don Miguel Sanmartín Losada

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Presidente: Don José María Arias Mosquera
Vocales: Don Jorge Gost Gijón
Doña Gloria Hernández García
Don Amadeu Font Jorba
Don Juan Babío Fernández
Don José Manuel Sáenz García
Vocal Secretaria: Doña Susana Quintás Veloso





ACTIVIDAD DEL GRUPO



EL EJERCICIO 2007 EN BANCO PASTOR

PRINCIPALES CIFRAS

Este mismo informe referido al ejercicio 2006 lo encabezábamos diciendo: **Banco Pastor, "MÁS & MEJOR"**; viendo lo acontecido en el 2007, podríamos perfectamente resumir con este mismo lema los logros alcanzados en este último ejercicio económico, tanto en lo que se refiere a las magnitudes financieras como a otros ámbitos de actuación organizacional.

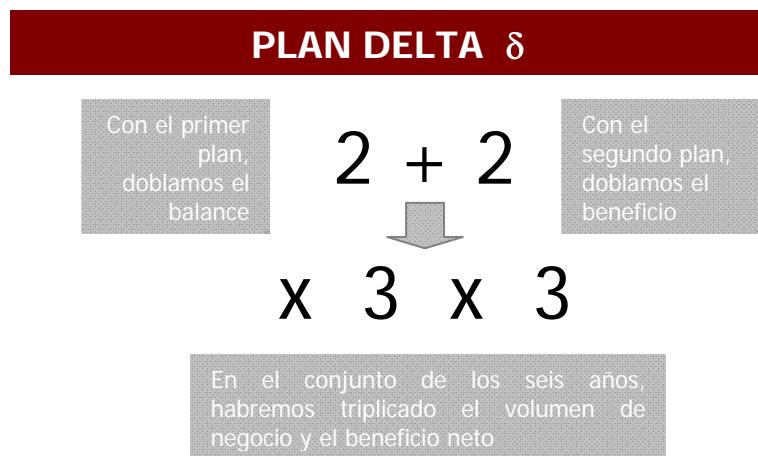
Ya hemos superado el "ecuador" de nuestro *"Plan Delta"* y, dado el alto grado de avance alcanzado para el cumplimiento de los compromisos u objetivos que en él se definieron - *duplicar el beneficio atribuido alcanzado en 2005, es decir, hasta los 240 millones de euros, elevar el ROE hasta el 19% y mejorar la eficiencia hasta situar la ratio por debajo del 40%* -, afrontamos el ejercicio 2008, el último del trienio en que se enmarca, convencidos de que se conseguirán en su totalidad.

Las cifras y porcentajes que se presentan a continuación resumen los logros del ejercicio 2007 y, por ende, permiten valorar el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan.

- El resultado atribuido registró un importe de 202,1 millones de euros, 46,1 millones de euros más que en el ejercicio precedente, es decir, un 29,6% de crecimiento en términos relativos.
- De esta manera, el ROE, la rentabilidad sobre los recursos propios, se situó en un 18,3%, mejorando en 227 puntos básicos la del ejercicio anterior y en 490 puntos básicos la alcanzada en el año 2005.
- Por su parte, la ratio que mide la eficiencia, cociente entre los costes de explotación y el margen ordinario, ya se situó por debajo del 40%, en concreto en el 39,2%, mínimo histórico anual del Grupo Banco Pastor, tras una disminución de 277 y de 531 puntos básicos respecto a 2006 y 2005, respectivamente.

El comportamiento observado por estas tres variables muestra bien a las claras que, no solo nos acercamos a los objetivos, sino que lo hemos hecho acortando plazos. Ahora bien, como

antes se dijo, esto no es más que un resumen, una simple descripción de la evolución seguida por estas tres variables finalistas, procede ahora fijar la atención en las variables explicativas, el cómo y de qué forma se alcanzaron esos importes y porcentajes.



En este sentido, la flexibilidad de nuestra política de desarrollo comercial es la principal referencia, es la que nos permite crecer en todo momento de manera armónica y equilibrada, haciendo lo que bien sabemos hacer: banca de clientes. Dos son sus parámetros o magnitudes determinantes, la inversión crediticia y los recursos de clientes.

El vertiginoso desarrollo experimentado por Banco Pastor en los últimos años a todos los niveles, sin parangón en todo el sistema financiero español, siempre se gestionó desde la óptica del equilibrio, la rentabilidad y la seguridad, tres aspectos que consideramos fundamentales para la configuración de una cuenta de resultados sólida y de carácter recurrente y que rigen nuestra actuación con independencia de la coyuntura económica de cada momento.

En el 2007 no iba a ser de otra manera, la inversión crediticia -*los créditos a clientes de balance más los préstamos titulizados de fuera de balance*-, sostuvo un crecimiento interanual del 16,7%. Por su parte, los recursos de clientes de balance -*depósitos tradicionales y pagarés comercializados por la red*- se vieron incrementados en un 22,1%.

Coincidiendo con los años de bonanza de la economía española, hemos venido creciendo en volumen financiero a tasas superiores al 25%, pero siempre de manera muy similar en créditos y depósitos. Mantener este equilibrio es un aspecto que hemos considerado imprescindible para

el logro de nuestros objetivos pues, ante momentos de tensiones de liquidez y/o de subida de tipos, sabíamos que nos colocaría en una situación de ventaja competitiva al poder gestionar mejor nuestro crecimiento y nuestros spreads, en definitiva, nuestra rentabilidad.

En este sentido, es de todos conocido lo acontecido en el segundo semestre de 2007 cuando, a raíz de la crisis desatada por las hipotecas *subprime*, sobrevino una situación de falta de liquidez generada por la desconfianza entre las entidades financieras a prestarse dinero y a financiar emisiones institucionales, toda vez que se desconocía el grado de implicación de cada una de ellas y la extensión de la crisis. Sabido era que la banca española no estaba contaminada por los productos estructurados derivados de tales hipotecas pero sí es cierto que afectó a las decisiones de financiación a través de titulizaciones, cédulas, etc., ante las altas primas de riesgo exigidas en los mercados, consecuencia, precisamente, de esa falta de confianza generalizada.

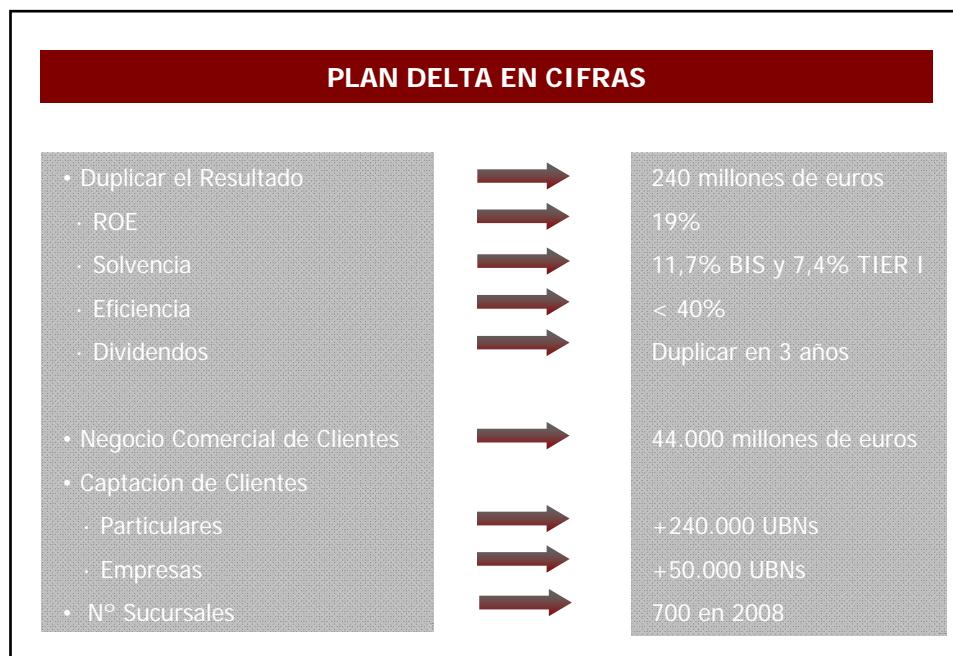
Banco Pastor no se vio para nada afectado, había hecho bien los deberes pues, junto al equilibrio en el crecimiento, había llevado, en paralelo, una adecuada política de diversificación de instrumentos financieros y de vencimientos, que le permite afrontar los próximos ejercicios con una cómoda holgura de liquidez.

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%, uno de los mejores del sector y, además, hasta 2010 no existen vencimientos relevantes de nuestras emisiones institucionales.

Si una buena gestión de la liquidez es un factor positivo en sí mismo, no lo es menos su derivada, es decir, el efecto favorable añadido que aporta a la política de precios, a la gestión de los spreads, en definitiva, al margen de intermediación.

Esta variable, la de mayor importancia cuantitativa en la cuenta de resultados de un Grupo en el que la matriz es una entidad bancaria, cual es el caso del Grupo Banco Pastor, marcó un incremento relativo del 16,1%, tasa que se traslada igualmente al margen ordinario y que, finalmente, se eleva a un 23,4% al llegar al margen de explotación.

El salto en este último margen, quizás el más analítico de la cuenta, es consecuencia de que los costes solo crecieron en un 8,4%, tasa casi idéntica a la del ejercicio precedente de 2006 y que, a su vez, explica la significativa mejora de la eficiencia, tal y como se destacó al principio de este capítulo.



DESARROLLO ORGANIZATIVO

Una entidad que está atravesando por un proceso continuo de expansión, de transformación y de cambio como es el Grupo Banco Pastor, necesita adaptar permanentemente su estructura organizativa, apuntalarla y adecuarla en todo momento a los requerimientos de dicho proceso y a la estrategia que la orienta y dinamiza.

Eso es lo que hemos venido haciendo año tras año para dotarnos de una estructura ágil y flexible y que tenga como eje central el cliente. Los grandes cambios se concentraron al comienzo de 2003, cuando iniciamos el primer plan trienal, y en los años siguientes se continuó apuntalándola, creando nuevas unidades organizativas, reubicando otras, en definitiva, adaptándola al proceso de cambio permanente.

En el ejercicio 2007, cabe destacar como aspecto más significativo en este orden de actuaciones, la definición de las unidades dependientes de la Dirección de Desarrollo Corporativo creada en 2006.

- De la Dirección de Recursos Humanos y Medios, dependerán las unidades de Recursos Humanos y Servicios Generales y cuyo propósito es coordinar de forma eficiente todas las funciones relativas a personas (selección, formación, gestión, evaluación del desempeño, compensación, desarrollo y carrera profesional, relaciones laborales, etc.), junto con la adecuada gestión de los medios de apoyo (excepto los informáticos) a la actividad en Oficinas, Servicios Centrales y Empresas del grupo.

- Se crea la Dirección de Eficiencia, Organización y Operaciones, cuya función principal es impulsar la mejora de la eficiencia en el Grupo Banco Pastor, coordinando a todas las unidades que están tutelando las operaciones y procesos realizados en el Banco, así como el Plan de Proyectos y las Normas, siempre con un enfoque de optimización de la eficiencia. De esta forma, dependerán de esta Dirección las unidades de Organización y Centrales Operativas, así como una unidad de nueva creación, que se denominará Eficiencia y Racionalización del Gasto, cuyo principal objetivo, además de controlar los costes, será la permanente revisión de todos los procesos del Banco, simplificándolos y racionalizándolos, así como la continua revisión de la estructura organizativa, sobre todo en los Servicios Centrales, por lo que será la unidad a la que se deba enviar cualquier sugerencia de mejora de procesos desde la red de oficinas o Servicios Centrales, así como la encargada (en coordinación con Recursos Humanos) de llevar a cabo revisiones de estructuras organizativas de todas las unidades de Red o Servicios Centrales, las cuales deben colaborar activamente en dicha actividad.
- Por otra parte, se mantiene la Dirección Técnica con todas las funciones que ya tenía asignadas.

Tras esta reestructuración, en el mes de diciembre se nombraba Director General a D. Juan Babío Fernández, con las mismas funciones y responsabilidades que ya venía desempeñando desde la Dirección de Desarrollo Corporativo.

Asimismo, se nombró como Subdirectora General a Doña Susana Quintás Veloso, con las mismas funciones y responsabilidades que desempeñaba como Directora de Planificación y Control de Gestión.

EXPANSIÓN COMERCIAL

En nuestro afán de consolidarnos como un banco de sólida implantación nacional seguimos nuestra línea de expansión y desarrollo orgánico previsto en nuestro Plan Delta. En el trienio 2003-2005 abrimos 160 oficinas, en 2006 el número fue de 42 nuevas oficinas operativas bancarias y en 2007 se abrieron otras 51.

Así, al cierre de este último ejercicio, la matriz Banco Pastor cuenta con una red de 642 oficinas operativas en España -entre las que se encuentra la "oficinadirecta.com"- y una en el extranjero, en Miami.



De las aperturas del 2007, una corresponde a la Dirección de Banca Privada, en concreto en Zaragoza, que complementa así su estructura, junto con las de A Coruña, Vigo, Bilbao, Madrid, Barcelona, Sevilla y Valencia.

En Galicia, donde ya contamos con una amplia red, 249 oficinas, no se abrió ninguna en 2007. Nuestra política pasa por crecer en las zonas más dinámicas y de mayor potencial de futuro en España, en concreto, en Madrid, Cataluña, Levante y Andalucía, ampliando también nuestra presencia en las áreas urbanas gallegas de manera selectiva.

A toda esta red, el resto del Grupo añade otras 13 más, de las que 9 corresponden a "Pastor Servicios Financieros", 3 a "Acción de Cobro" y 1 a "Universal Support", todas estas sociedades pertenecientes al 100% a Banco Pastor.

Toda esta red de distribución se complementa con 9 oficinas de representación, 5 en Europa y 4 en América y con una red de 617 agentes.

RECURSOS HUMANOS

Todo este proceso de transformación y cambio permanente no hubiera sido posible sin la confianza en el proyecto y capacidad de adaptación al mismo por parte de los profesionales del Grupo Banco Pastor. Ellos son los principales responsables de los éxitos alcanzados.

Durante el año 2007, para afrontar los requerimientos del plan de expansión y para aprovechar las oportunidades de renovación de plantilla que la propia rotación facilita, se han incorporado a la matriz Banco Pastor 756 nuevos profesionales, si bien el movimiento neto fue de 359. De esta manera, a finales de 2007 la plantilla de la matriz es de 4.092 profesionales, plantilla que se eleva a 4.615 si nos referimos al Grupo Consolidado.



ÁREAS DE NEGOCIO

BANCA COMERCIAL

El año 2007, en el que hemos superado el ecuador de nuestro Plan Delta, hemos avanzado sólidamente en el camino hacia la consecución de los indicadores financieros y comerciales que el Plan establecía. Nos encontramos, por lo tanto, en una magnífica posición para afrontar este último tramo que se inicia, caracterizado por una coyuntura económica diferente desencadenada desde mediados de este año 2007 y que está suponiendo una variación sustancial en alguno de los motores del crecimiento del sector en los últimos años, pero en el que nuestra orientación al cliente, nuestra vocación por el segmento de pymes y el equilibrio en la gestión, tanto en la propuesta comercial como en las magnitudes financieras básicas, que marca nuestra estrategia diseñada en el Plan Delta, deberán proporcionarnos una clara ventaja para seguir incrementando nuestra base de clientes, generando nuevos volúmenes de negocio y aumentando el valor de nuestra compañía.

Las actuaciones desarrolladas a lo largo del 2007 nos han permitido incrementar nuestra presencia en nuevos mercados con la apertura de 51 oficinas, entre ellas la nueva oficina de Banca Privada en Zaragoza que extiende nuestra Red Especializada para este segmento de clientes a las principales capitales españolas. Asimismo, y dentro de la Red Generalista, este ha sido el año de la consolidación de nuestra Banca Personal, colectivo al que pertenecen los principales clientes con un patrimonio líquido superior a 60.000 euros, a los que nuestros más de 200 gestores especializados les han trasladado una propuesta comercial diseñada a su medida, incluyendo, además de los tradicionales productos de ahorro, productos avanzados y adaptados a su perfil de riesgo.

También a lo largo de este ejercicio hemos testado, en un grupo de oficinas piloto en distintas zonas geográficas, el nuevo modelo comercial que incorpora una nueva segmentación de clientes y un modelo de atención comercial. Esta experiencia nos ha permitido afinar cada uno de los parámetros de gestión que extenderemos al resto de la Red desde los primeros meses del año 2008.

También los sistemas han contribuido de forma relevante al desarrollo comercial, y entre los numerosos proyectos implantados cabe destacar por su impacto en la operativa de nuestras oficinas y en la relación con los clientes, el Cálculo de Riesgos Preconcedidos para particulares que permite dinamizar de forma muy importante el negocio de financiación en este segmento de clientes, mejorando a la vez la eficiencia operativa de nuestros gestores comerciales.

Otro de los proyectos estrella de 2007 y que en estos momentos se encuentra en fase de implantación a oficinas, es el nuevo Terminal Financiero que evoluciona la concepción tradicional del Terminal Bancario "de productos" hacia un enfoque al cliente, que además de facilitar la operativa al usuario/gestor, permite que la misma se desarrolle a través de procesos de comercialización, con lo que la mejora en términos de eficiencia comercial para incrementar los niveles de vinculación de clientes está asegurada.

También, y en el ámbito de la gestión avanzada de clientes, las ya tradicionales herramientas de Datamining que venimos utilizando para la identificación de las propuestas comerciales más adaptadas a cada uno de nuestros clientes y de alertas de desvinculación de clientes, se han completado con el desarrollo de un sistema de seguimiento de negocio que, accesible a través de intranet, permitirá a nuestros gestores comerciales disponer de toda la información necesaria de cada uno de sus clientes particulares, para administrar de la forma más eficiente y según el modelo definido para cada segmento, la relación comercial con el mismo.

A continuación detallamos las acciones más relevantes desarrolladas para cada segmento de clientes.

SEGMENTO DE PARTICULARES

Para el segmento de Particulares hemos seguido la línea de mantener y adaptar las ofertas financieras, tanto en condiciones como en productos, en función de los distintos segmentos de clientes. Así, se continuaron materializando acuerdos y convenios con múltiples colectivos, estudiando, para cada caso, sus necesidades financieras y ampliando la oferta con la prestación de servicios no financieros en función de las características de cada grupo de clientes.

Por lo que respecta a la **captación y gestión de los recursos de balance**, a nivel general, el año 2007 se ha visto influenciado de manera determinante, sobre todo en el segundo semestre, por los dos aspectos siguientes:

- Crisis de confianza en los mercados financieros, motivada por las turbulencias originadas por las hipotecas *subprime*. Esta crisis ha afectado tanto a las necesidades de liquidez de las entidades financieras como al comportamiento de los mercados bursátiles, con su influencia directa en la actuación de los fondos de inversión.
- Adaptación de las entidades financieras a la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MIFID), que ha incidido tanto en la relación de dichas entidades con sus

clientes como en la existencia, dentro de sus organigramas, de estructuras organizativas y de gobierno adecuadas a la nueva normativa.

En el apartado del pasivo tradicional, dentro de la denominada *guerra de pasivo* originada por la crisis de confianza de los mercados financieros, Banco Pastor se desenvolvió con soltura, como consecuencia de la calidad de los productos de pasivo que ofrece a sus clientes, que se diseñan para adaptarse a sus necesidades, premiando en la remuneración de sus depósitos su fidelidad y vinculación con la entidad.

Por lo que respecta a los fondos de inversión, el mercado ha sido difícil para las instituciones de inversión colectiva durante el año 2007. Sus rendimientos se han visto muy afectados tanto por la alta volatilidad de los mercados bursátiles como por la elevada rentabilidad de las ofertas de la banca en el apartado de los depósitos tradicionales. Dentro de este complicado panorama, Banco Pastor lanzó tres nuevos fondos de inversión, dos de ellos garantizados, que fueron suscritos con un éxito notable, y otro no garantizado, cuya comercialización se destinó exclusivamente a los clientes de Pastor Banca Privada.

El año 2007 ha supuesto la potenciación de Banca Personal, lanzada a finales del año 2006 con el objetivo de acercar a los clientes con un patrimonio líquido superior a 60.000 euros, productos y servicios que tradicionalmente estaban reservados a clientes de banca privada.

Los esfuerzos de consolidación de este segmento de clientes se han canalizado a través de las siguientes vías de actuación:

- Oferta específica de productos y servicios: se ha completado la oferta de fondos de inversión con los mejores productos de las principales gestoras internacionales; se han diseñado productos estructurados específicos para los clientes; se han desarrollado campañas específicas para este colectivo; se ha potenciado la oferta de valores, etc.
- Desarrollo y mantenimiento de herramientas de apoyo a los gestores de Banca Personal en la comercialización de fondos de inversión y valores para los clientes de este segmento.
- Formación: a lo largo del 2007 se ha impartido formación específica a más de 200 profesionales de la red comercial, con el fin de que presten a los clientes el servicio de asesoramiento y calidad que caracteriza a Banca Personal de Banco Pastor.
- Estudio del perfil inversor de los clientes de Banca Personal, con el fin de ofertarles los productos más adecuados a sus necesidades de inversión.



En el **ámbito de Inversión**, uno de los proyectos más ambiciosos que se materializó el pasado año, para mejorar la calidad de servicio y facilitar las ofertas a nuestra cartera de clientes particulares, fue el Riesgo Global de Particulares que nos permite disponer de un sistema de evaluación automática de los clientes, determinando para cada uno individualmente o en conjunto para la unidad familiar, sus límites máximos de riesgo en los distintos productos de inversión que demanda este colectivo.

Las ventajas de este sistema son múltiples pero, sobre todas ellas, hemos de destacar la posibilidad de dar respuesta inmediata a las demandas de financiación que plantean nuestros clientes, sin necesidad de que aporten información alguna sobre su situación económico-financiera, y la de realizar ofertas comerciales adaptadas a cada cliente.

Asimismo, hemos continuado desarrollando nuevos productos de financiación, dirigidos fundamentalmente al mercado hipotecario, para satisfacer la demanda de todos los colectivos, incluyendo la comercialización de nuevos productos de cobertura de tipos de interés.

SEGMENTO DE PYMES

En cuanto al segmento de Pymes, sector estratégico para el Banco por su aportación al crecimiento de volúmenes y resultados, se han realizado diversas mejoras en los procesos y productos con un doble objetivo: conseguir una gestión eficiente y facilitarles la operativa a distancia. Estas mejoras y la cualificación de nuestros gestores es lo que nos permite un servicio diferenciador y especializado, con soluciones adaptadas a la necesidad de cada empresa.

Entre los hechos más relevantes, señalar el desarrollo e implantación de una nueva aplicación de Factoring con el objeto de simplificar la operativa de nuestra red de oficinas, a la vez que mejoramos y completamos la oferta a clientes con un catálogo de productos que nos permite atender las demandas y necesidades de cualquier tipo de empresa.

A lo largo del pasado año, hemos mantenido el camino iniciado en el 2006 con un esfuerzo especial en el apoyo al **Comercio Internacional**, tanto mediante la mejora de nuestros sistemas y procedimientos de gestión como en la formación de profesionales en esta área de negocio, habiéndose realizado diversos cursos formativos comerciales y técnicos, con un alto grado de aceptación y valoración de los más de 300 participantes.

También hemos de destacar los acuerdos de colaboración firmados con diversos Organismos Autonómicos para el apoyo a la exportación y con Federaciones de Empresarios en jornadas formativas.

En términos cuantitativos cabe destacar que nuevamente hemos conseguido alcanzar un crecimiento en los volúmenes de negocio del 33% y de la base de cedentes en más de un 26%, lo que pone de manifiesto la solidez y diversificación de nuestro servicio. Todo ello se traduce en un incremento de los ingresos aportados por el negocio internacional, vía Margen No Financiero, en más de un 60% con respecto al ejercicio anterior.

En 2007 también ha consolidado su actividad la unidad de **Instituciones Financieras Internacionales**, concebida para la gestión, control, seguimiento y rentabilización de la red de Corresponsales Extranjeros.

Instituciones Financieras Internacionales tiene un doble enfoque: soporte a la Red Comercial en la consecución de objetivos, con productos competitivos que cubran las necesidades de nuestros clientes y con el apoyo a éstos en sus necesidades de expansión fuera de nuestras fronteras, mediante acuerdos de colaboración con otras entidades en el extranjero; y como ayuda al área Operativa y Financiera para el desarrollo de su actividad.

La amplia red de corresponsales con que contamos en la actualidad, sobrepasa las 1.700 entidades, nos permite operar con más de 130 países diferentes, dando cobertura a todas las operaciones que genera la Red Comercial y el Área Financiera, independientemente del país y de la divisa en que se materialice.

La presencia de Banco Pastor en eventos internacionales que congregan a la comunidad financiera mundial (SIBOS) ha permitido la firma de acuerdos de cooperación con entidades financieras presentes en áreas geográficas en expansión, para facilitar y apoyar a nuestros clientes en su establecimiento y en la actividad empresarial a desarrollar en dichos países. Ello supuso comenzar a operar en mercados en los que, hasta ahora, no estábamos presentes como, por ejemplo, Polonia -merced a un acuerdo con el Bank Pekao-, Nueva Zelanda y Hong Kong.

Por último, señalar que también se ha firmado un acuerdo con Wachovia Bank NA, -banco de primera línea a nivel mundial- para la remisión de créditos documentarios en Asia, que permitirá una gestión más ágil del producto, acorde con las necesidades de nuestros clientes.

BANCA PRIVADA

Si la actividad de esta área de Banco Pastor fue notable en el año 2006, en el que el crecimiento del volumen financiero gestionado aumentó un 31% respecto al año anterior, en este 2007 ha supuesto un incremento del 44%, rebasándose ampliamente la cifra de los dos mil seiscientos millones de euros.

Inauguramos el ejercicio 2007 con el pleno traslado de la Dirección del área de Banca Privada a la sede de la Dirección General Comercial. Esta decisión ha permitido un notable aprovechamiento de las sinergias derivadas de una centralización, que si bien mantiene una total independencia respecto a la generalidad de la red comercial, participa de una unidad de criterios acordes con las pautas comunes de funcionamiento del conjunto del Banco. La proximidad física a los máximos Órganos de Dirección, sin duda favorece la agilidad en la toma de decisiones.

Tal y como estaba previsto, a lo largo de este ejercicio, además de la consolidación de las oficinas de Sevilla y Valencia, hemos procedido a inaugurar una nueva oficina en Zaragoza y al mismo tiempo iniciamos los trámites para ampliar nuestra presencia en Andalucía.

En cuanto al margen de explotación se refiere, y teniendo en cuenta que las nuevas oficinas están próximas a entrar en beneficios, Pastor Banca Privada ha generado un margen global que presenta un crecimiento superior al 55%, lo que además de sugerirnos una gestión eficaz por parte de sus directivos, nos presenta unas tasas de rentabilidad, tanto por cliente como por empleado, verdaderamente altas.

Estas cifras citadas, tanto de volumen financiero como de resultados, nos sitúan claramente con el objetivo fijado por el Plan Delta prácticamente cumplido con un año de adelanto.

Durante este año hemos ido sentando las bases de funcionamiento para nuestra adecuación a las nuevas normas europeas en cuanto a la armonización del riesgo, las conocidas como normas MiFID, de manera que nuestros clientes estarán en todo momento dentro de los niveles de riesgo firmados con Banco Pastor.

Hemos profundizado en la oferta de nuevos productos para nuestros clientes, saliendo de las tradicionales ofertas bancarias, muy demandadas por algunos clientes (fondos de inversión, garantizados, etc.), y entrando en las de estructuras financieras, prácticamente a medida, en las que se combinan porcentajes definidos de riesgo con altas rentabilidades y plazos de vencimiento entre tres y cinco años.

En este nuevo ejercicio, incorporaremos ofertas de participación en explotación de energías renovables, así como de rentas inmobiliarias, pudiendo conjugar beneficios financieros con el aprovechamiento de las ventajas que las leyes fiscales permiten en determinadas circunstancias.

En resumen, estamos situando a las oficinas de Pastor Banca Privada en unos estándares de funcionamiento al mismo nivel de operatividad y eficacia que las entidades europeas que participan en esta parcela de negocio.

PRODUCTOS DE PREVISIÓN

En 2007 se ha puesto en marcha la nueva compañía de Seguros del Grupo, Pastor Seguros Generales, que nos ha permitido ofrecer a nuestros clientes unos productos más adaptados a sus necesidades, a través de un servicio integral y mucho más directo, que redunda en la mejora de la calidad del servicio que les prestamos.

Los productos que han comenzado a comercializarse este año desde la nueva compañía son:

- Seguro Multirriesgo Hogar, en febrero.
- Seguro de Accidentes, en marzo.
- Seguro de Protección de Pagos, también en marzo.

Los productos de previsión (Seguros y Planes de Pensiones) continuaron contribuyendo durante el año 2007 a la mejora de la vinculación de los clientes con nuestra Entidad y a una importante aportación al margen no financiero.

Entre las acciones comerciales realizadas merece especial mención la continuidad de la distribución de seguros a través del canal telefónico con campañas en distintos momentos del año, ampliando los ramos de seguro comercializados por este canal a seguros de vida y de accidentes. Todas estas medidas nos han permitido aumentar el nivel de vinculación de nuestros clientes a través de la venta cruzada de estos productos, que contribuyen a incrementar su grado de fidelización y suponen una mejora relevante de su rentabilidad.

También es de destacar la adaptación del Grupo a la Ley de Mediación de Seguros, con la creación de Pastor Mediación, fruto de la transformación de Pastor Correduría de Seguros en

Operador de Bancaseguros con la fusión por absorción de la agencia de seguros, pasando a intermediar toda la cartera de seguros del Grupo Pastor.

UNIDAD DE NO RESIDENTES

A través de la **Unidad de No Residentes** se atiende a las necesidades de nuestros clientes en el extranjero, Europa y Latinoamérica. A pesar de las inestabilidades de los mercados internacionales, el Sector de No Residentes ha tenido a lo largo de 2007 una tan favorable evolución que, unida a la del año 2006, supone haber anticipado en un año los objetivos fijados para el trienio que abarca el Plan Delta.

MEDIOS DE PAGO

El desarrollo del negocio de Medios de Pago está directamente relacionado con el consumo familiar.

Según varios informes, el consumo durante el año 2007 ha sido inferior al del año 2006, por el decrecimiento de la renta disponible de las familias.

Las perspectivas para 2008 son de continuidad de este perfil de desaceleración; un escenario en el que las familias continuarán teniendo capacidad de generación de renta disponible, aunque menos intensa que en el pasado, dada la desaceleración prevista en el proceso de creación de empleo.

En este escenario de contracción del consumo, los resultados derivados de los Medios de Pago de Banco Pastor han evolucionado muy favorablemente, tanto en volúmenes como en márgenes.

Tarjetas de débito

El número de tarjetas de débito operativas al 31 de diciembre de 2007 era de 398.741, un 6,3% más que al cierre de 2006, siendo la facturación total de estas tarjetas de 1.177.296 miles de euros, que representa un incremento del 7,9% sobre el año 2006. En este incremento de facturación destaca el realizado por estas tarjetas en establecimientos comerciales, que ha tenido un crecimiento del 18,2% sobre el ejercicio anterior.

Tarjetas de crédito

Al 31 de diciembre de 2007 el número de tarjetas de crédito operativas (clásica, oro, platinum y business) era de 231.588, un 6,7% más que en el 2006. La facturación de todas las tarjetas de crédito alcanzó los 460.556 miles de euros, que supone un incremento del 15,2% sobre lo registrado en el año 2006.

En el año 2007, con el objetivo de potenciar las relaciones con empresas y pymes, se ha lanzado la tarjeta Business que, además de los servicios propios de las tarjetas de crédito, está dotada de servicios de valor añadido e identifica a los usuarios como parte del colectivo empresarial.

FACTURACIÓN TARJETAS BANCO PASTOR (Miles de euros)		
Años	Facturación Tarjetas de Crédito de Banco Pastor	Facturación Tarjetas de Débito de Banco Pastor
2007	460.556	1.177.296
2006	399.654	1.091.506
2005	351.142	988.718
2004	311.110	894.431
2003	288.961	826.147

Tarjetas revolving

En el año 2007 se alcanzó la cifra de 96.872 tarjetas, lo que representa un 51,5% sobre el año anterior. La facturación de estas tarjetas se incrementó en un 63,8% con respecto al año 2006 y compensa las pérdidas del margen por las caídas de las tasas de intercambio. Con estos datos, la Tarjeta Revolving se consolida como producto dentro de las opciones que cualquier cliente pueda necesitar para cubrir sus necesidades de consumo.

Establecimientos-TPVs

Al cierre del ejercicio 2007, el número de Terminales Punto de Venta situados en los establecimientos era de 16.780, lo que representa un incremento del 10,7% con respecto al año anterior; no obstante, los TPVs activos fueron 11.346, lo que significa un crecimiento del 15,6% sobre los del año 2006. Los TPVs han registrado una facturación de 1.237.172 miles de euros, con un incremento del 19,2% sobre el ejercicio anterior.

Cajeros-Telebancos

Se continúa con la política de instalaciones económicamente rentables, reubicando aquellos equipos que no alcanzan niveles de eficiencia óptimos.

En el año 2007 se han instalado 60 cajeros (75% en oficinas y 25% desplazados), aunque el crecimiento neto del año ha sido de 32 unidades, alcanzándose la cifra de 784 cajeros, un 4,3% más que en 2006. En este capítulo de instalaciones se mantiene la política de dotar a todas nuestras oficinas de cajeros automáticos e instalando fuera de las oficinas equipos económicamente rentables.

En la red de cajeros se realizaron un total de 12,6 millones de operaciones, un 5,9% más que en el ejercicio anterior y el importe dispensado fue de 847,7 millones de euros, con un incremento del 8,2% sobre el año 2006.

CANALES DE DISTRIBUCIÓN

RED DE OFICINAS

Durante el ejercicio 2006 el número de oficinas del Grupo se incrementó en 49, lo que supone un total de 656 oficinas al final del periodo.

En el cuadro siguiente se muestra la evolución del número de oficinas del Grupo en los últimos ejercicios:

EVOLUCIÓN DE LAS OFICINAS DEL GRUPO			
Años	Oficinas operativas a final de año	Incremento porcentual s/año anterior (%)	Indice de crecimiento (base 2002) (%)
2007	656	8,07	138,98
2006	607	6,49	128,60
2005	570	2,15	120,76
2004	558	7,10	118,22
2003	521	10,38	110,38

Al 31 de diciembre de 2007 la clasificación de las oficinas era la siguiente:

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA OFICINAS DEL GRUPO			
	Banco Pastor	Grupo Financiero	Total Grupo
Oficinas en España	642	12	654
Oficinas en el extranjero	1	1	2
Total oficinas	643	13	656

El gráfico siguiente muestra la red de distribución del Grupo en España:



BANCA A DISTANCIA

Disponer de la oferta de nuestros productos y servicios a través de diferentes canales, entre ellos la banca a distancia, nos permite atender a nuestros clientes según sus demandas y preferencias, ya que de esta forma pueden elegir el canal que desee para relacionarse con nuestra Entidad, utilizando en cada momento el que mejor se adapte a sus necesidades.

Los servicios de banca a distancia de nuestra Entidad suponen, tanto al cliente como al Banco, una importante mejora en eficiencia y eficacia. Hoy por hoy la banca a distancia es un canal de relación imprescindible y el número de clientes que lo demandan es cada vez mayor, por otro lado a las Oficinas les aporta una mayor disponibilidad de tiempo para la actividad comercial y para la atención personalizada y de asesoramiento al cliente, y todo ello manteniendo siempre como elemento esencial la calidad del servicio.

1. Banca por Internet: Para clientes de las Oficinas de la red tradicional, disponemos de los siguientes servicios:

PastorNet: el Servicio de Banca Electrónica a través del cual los clientes particulares pueden realizar sus operaciones bancarias y financieras más habituales. Además, cuenta con el apoyo del Servicio de Banca Telefónica, Línea Pastor, tanto a través del teléfono como del correo electrónico.

Continúa la buena evolución de este Servicio: con respecto al 2006 ha incrementado el número de sus clientes en un 20% y por lo que se refiere al número de operaciones realizadas, el crecimiento ha sido del 32%.

PastorNet Empresas: el Servicio de Banca Electrónica para que las empresas puedan agilizar y optimizar al máximo sus procesos y, en consecuencia, los costes que llevan asociados. Además tiene a disposición de los clientes un Servicio de Atención Telefónica (902 287 287), que cuenta con un equipo de personas especialistas tanto en temas de banca electrónica como de carácter técnico.

Como muestra de la evolución de la Banca Electrónica de empresas, facilitamos los siguientes datos relacionados con el año anterior: incremento del 18% en número de empresas y del 25% en número de operaciones. Cabe destacar, asimismo, que el volumen gestionado en el año 2007 por medio de PastorNet Empresas ha estado por encima de los 11.000 millones de euros.

2. **Servicio Telefónico Línea Pastor** (902 11 55 11): Siguiendo la tendencia de años pasados, tanto el volumen de llamadas gestionadas como el número de operaciones realizadas a través de este Servicio ha continuado su crecimiento. Línea Pastor, no sólo es un canal de comunicación con el cliente, sino que realiza también un importante trabajo de apoyo a la red de oficinas del Banco.

3. **Otros servicios a distancia**: Aprovechando las ventajas que aportan las nuevas tecnologías y en la línea de continua mejora, a lo largo del pasado año se han incorporado los servicios que se describen a continuación:

- ✓ Avisos a Móviles: facilita información personalizada y de valor añadido de los contratos (compras con tarjetas, abono de nómina, ejecución de compraventa de valores, etc.) mediante el envío de mensajes (SMS) a los teléfonos móviles que nos indique el cliente.
- ✓ Correspondencia Virtual: el cliente recibe la correspondencia bancaria a través de la banca electrónica, en lugar de recibirla en papel por correo postal, de esta forma la tiene disponible tan pronto como se genera y en cualquier momento.
- ✓ Alertas por SMS: se envía un aviso al teléfono móvil del cliente informándole de las transferencias realizadas por su Banca Electrónica, por el importe que el Banco determine en cada momento.

- ✓ Ingreso de Cheques: los clientes a los que se les formalice el contrato para negociación de cheques y otros documentos pueden transmitir los datos por PastorNet Empresas, con la ventaja añadida que supone tener liquidez inmediata, ya que se abona en su cuenta al instante.

oficinadirecta.com

Nuestro Banco en internet, *oficinadirecta.com*, que fue pionero en servicios de banca a distancia, reúne todas las soluciones para dar un servicio de máxima calidad a los clientes que quieren operar exclusivamente por canales directos.

A finales del pasado año estrenó nueva web, totalmente orientada a los clientes, con un diseño diferente y contenido estructurado para navegar por ella con comodidad y facilidad. En definitiva, una web con más información y nuevos productos y contenidos, y con el objetivo de ser clara y sencilla.

En el año 2007 *oficinadirecta.com* continuó incrementando su actividad, con un 14% más de clientes titulares de banca electrónica, y en términos de operaciones realizadas el aumento ha sido del 35%.

RED DE AGENTES

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 nuestros 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 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.

Durante los últimos meses se han implantado nuevas transacciones en la operativa de la red de intermediarios, que han permitido mejorar el soporte y apoyo a la actividad comercial de los agentes: Actualización de libretas, tratamiento de órdenes de clientes, ampliación de la relación de productos a comercializar, nuevos sistemas de liquidación de comisiones, etc. Estas nuevas funcionalidades han supuesto una mejora en los ratios de eficiencia de la red agencial y en la integración de los colaboradores en la actividad de las sucursales.

ACTIVIDAD EN MERCADOS

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.

El efecto general fue una crisis global de confianza que se manifestó especialmente en una preferencia por la liquidez de los agentes financieros que distorsionó con virulencia los mercados monetarios a pesar de la pronta intervención de los Bancos Centrales, particularmente Fed y BCE, bajando los tipos de intervención e inyectando liquidez en el Sistema mediante subastas periódicas.

La incertidumbre mayor es, sin embargo, el efecto que una crisis tan duradera puede tener sobre la economía real por el encarecimiento del crédito a partir del 2008, pues, aún y con todo, las economía americana y europea consiguieron cerrar 2007 con crecimientos aceptables. Las economías emergentes contribuyeron a amortiguar la coyuntura con crecimientos espectaculares, particularmente China e India, aunque presionaron al alza los IPC mundiales vía aumento explosivo de la demanda en los precios energéticos y de alimentos. Para el 2008 hay que sumar a la más que probable ralentización económica el problema de la tensión en los precios que, combinados, harán que los Bancos Centrales tengan que afrontar un 2008 particularmente delicado de gestionar.

A pesar del tensionamiento de los mercados de crédito, la continuidad en el crecimiento económico permitió que las Bolsas Mundiales cerraran el año 2007 en positivo. Los Bonos del Tesoro también subieron por efecto combinado de bajada en los tipos de intervención y de activo refugio. Por otro lado el EUR/USD cierra también un año al alza por la debilidad de la divisa norteamericana.

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:

- Una importante actividad en el área de distribución, que se ha concretado, de una parte, en una oferta de productos estructurados y de cobertura de tipos de interés y de cambio comercializados a través de la Red mediante las correspondientes campañas y, de otra, aunque en menor escala, en la venta de productos a medida, tanto de pasivo como de cobertura, para clientela minorista y corporativa.
- 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 el cierre de los mercados primarios de bonos.
- 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 especulativa en los mercados de renta variable, divisas y de tipos de interés, buscando oportunidades de beneficio con un riesgo contenido.

EMISIONES DE BANCO PASTOR

El plan estratégico de crecimiento ha llevado a nuestra entidad a desempeñar un papel relevante como emisor de un inventario variado de bonos para colocar entre la comunidad de inversores nacionales e internacionales.

Banco Pastor es ya un emisor reputado, no sólo por la diversidad de sus emisiones, sino por su carácter innovador en el mercado español. Además, el Banco ha colaborado activamente en la estructuración y distribución de todas estas emisiones a través de su Tesorería, particularmente de su Unidad de Mercado de Capitales. El desarrollo de una serie de contactos con inversores institucionales de España, Francia, Alemania, Portugal, Bélgica y Reino Unido le ha permitido colocar directamente una parte importante de sus emisiones. Como indicábamos anteriormente, esta actividad se ha visto frenada por el cierre de los mercados primarios de bonos, evento que ha golpeado particularmente a los emisores financieros españoles, por ser España uno de los países sobre los que se han expresado dudas respecto a la viabilidad de las exposiciones hipotecarias de sus bancos, habida cuenta de la expansión crediticia que el sector inmobiliario ha generado en nuestro país.

Las emisiones realizadas en el año 2007, por orden cronológico, han sido las siguientes:

- 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.

Para el año 2008, la continuidad de las emisiones de nuestra entidad 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 continúa en la Bolsa de Luxemburgo con su programa de renta fija EMTN por un importe de 3.000 millones de euros, que permitirá la emisión de todo tipo de valores que reconozcan deuda y no sean convertibles ni canjeables en acciones. Asimismo, se ha registrado en la CNMV el Séptimo Programa de Pagarés por un saldo vivo de 5.000 millones de euros que permita complementar cuando sea necesario las necesidades de financiación de la entidad.

OTRAS EMISIONES

La Tesorería del Banco, a través de su Unidad de Mercado de Capitales, ha continuado con la actividad que inició en el año 2004 de codirección y aseguramiento de emisiones de otras entidades, incrementando su número año tras año. 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 al 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.

ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE LA TESORERÍA

Durante el año 2007 ha continuado creciendo la variedad 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.

En particular 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 cada vez más complejos de cobertura de tipos de cambio y el inicio de la comercialización de productos de cobertura de materias primas, este último siendo un mercado que cubre un número muy reducido de entidades financieras de nuestro país.

De este modo mediante la colaboración entre Productos y Campañas de la Dirección Comercial y Tesorería de la Dirección Financiera se consigue 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.

Asimismo, para fomentar esta actividad la Tesorería ha colaborado con el Centro de Formación en las actuaciones de formación a la red de oficinas. Adicionalmente, la Tesorería lleva a cabo acciones específicas de apoyo a la Red en la relación de negocio de esta última con sus clientes.

GRUPO DE EMPRESAS

ACTIVIDAD FINANCIERA Y DE SEGUROS

Como complemento de la actividad del Banco se configura su Grupo Financiero, integrado por un conjunto de sociedades filiales consolidables que desarrollan su actividad en áreas directamente relacionadas con la actividad bancaria y crediticia o complementaria de la misma. Bajo esta definición, las principales sociedades que conforman el Grupo Financiero y de Seguros son las siguientes:

PASTOR VIDA

Pastor Vida ha obtenido un resultado antes de impuestos de 6.791 miles de euros, lo que representa un incremento del 0,13% sobre el ejercicio anterior. Este resultado supone una rentabilidad, neta de impuestos, del 50,38% sobre el capital invertido y un ROE del 18,95%.

La cuenta técnica de la Sociedad ha experimentado un ligero incremento del 0,56% sobre el presupuesto gracias a un aumento del volumen de negocio de riesgo individual del 14,97% compensado por un aumento de la siniestralidad, lo que ha llevado a que este producto aporte un beneficio a la cuenta de resultados, antes de impuestos, de 4.230 miles de euros.

El resultado antes de impuestos de los productos de ahorro ha sido de 402 miles de euros frente a los 956 miles de euros del ejercicio 2006, año en el que se produjo una siniestralidad muy baja. Las reservas matemáticas de estos productos han ascendido a 155.652 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, lo que supone un aumento del 6,5% sobre 2006.

El margen no técnico procedente de las comisiones de Planes y Fondos de Pensiones, netas de comisiones cedidas por distribución comercial, ha alcanzado los 3.260 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento del 12,43% respecto al año anterior. El patrimonio gestionado de Fondos de Pensiones ha ascendido al 31 de diciembre de 2007 a 496.132 miles de euros lo que supone un incremento de 9,35% respecto al ejercicio anterior.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad contaba con unas plusvalías no realizadas en su cartera de valores (renta variable e Instituciones de Inversión Colectiva) no asignada a la cobertura de operaciones de seguros de ahorro por importe de 1.408 miles de euros (1.300 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El valor intrínseco de Pastor Vida o "Embedded Value", se sitúa en torno a 72.000 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, lo que supone que el valor generado para el accionista durante el ejercicio 2007 se sitúa aproximadamente en 7.500 miles de euros, con un incremento del 11,6% respecto al ejercicio anterior. Las líneas de negocio que más valor generan para el accionista son los seguros individuales de vida riesgo y los planes de pensiones de sistema individual.

Durante el ejercicio 2007 Pastor Vida ha venido trabajando en distintos proyectos, en especial el de evaluación y medición de los riesgos del negocio, uno de cuyos objetivos es el cálculo del Capital Regulatorio que será necesario de acuerdo con las futuras exigencias en el marco de Solvencia II. Igualmente está inmersa en una serie de proyectos, tanto informáticos como de gestión, para adecuarse a las exigencias de las novedades legislativas relativas a control interno y adaptación a la nueva normativa contable.

La totalidad del crecimiento y la realización de los distintos proyectos ha sido financiado íntegramente por Pastor Vida mediante la generación de resultados, que han permitido incrementar el exceso de margen de solvencia al 31 de diciembre de 2007 hasta 11.799 miles de euros, lo que supone un incremento de 3.160 miles de euros con respecto al ejercicio anterior, hasta acumular un margen de solvencia del 193,94% respecto al requerido legalmente.

PASTOR SEGUROS GENERALES

Pastor Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros es una entidad creada en septiembre de 2005 que tiene como objeto la realización de operaciones de seguros de los ramos de No Vida. Su accionista único es Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, que ha desembolsado el 50% del capital social, equivalente a 4.500 miles de euros. Obtuvo la preceptiva autorización por parte de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en abril de 2006.

En los primeros meses de 2007 ha comenzado a comercializar distintos productos pertenecientes a las modalidades de Hogar, Accidentes y Protección de Pagos cuya evolución ha sido satisfactoria hasta el mes de agosto, produciéndose una ralentización a partir de esa fecha, en línea con la evolución general en el mercado del crédito, tanto hipotecario como de consumo.

Pastor Seguros Generales registra a 31 de diciembre de 2007 unas pérdidas de 185 miles de euros, en línea con lo presupuestado, ocasionadas principalmente por los costes asociados a la puesta en marcha de la Compañía, en especial los derivados del personal y de aplicaciones

informáticas, así como los relativos a campañas comerciales y otros gastos de lanzamiento. La Sociedad tiene previsto alcanzar el punto de equilibrio técnico durante el ejercicio 2008.

Al 31 de diciembre de 2007 el 40% del volumen de primas emitidas corresponde a la modalidad de hogar, el 35% a protección de pagos y el 25% a accidentes.

La Sociedad está inmersa en una serie de proyectos, tanto informáticos como de gestión, para lanzar nuevos productos y acometer las exigencias de las novedades legislativas relativas a control interno, adaptación a la nueva normativa contable y a la futura regulación en el marco de Solvencia II.

PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS

Situación del consumo y del crédito al consumo en España

El valor del crédito concedido hasta el tercer trimestre del 2007 por las Entidades de Crédito asociadas a ASNEF ha crecido un 10,87% frente al año anterior. La financiación al consumo (préstamo en comercios, préstamos consumo y tarjeta revolving) muestra un crecimiento del 14,79%, mientras que la de automoción creció un 10,21% en ese mismo periodo.

Este último dato contrasta con el leve descenso en las matriculaciones que se inició en el 2006 y se ha mantenido en el 2007, cerrando el cómputo total de matriculaciones de turismos con un 1,6% menos con respecto al año anterior, a pesar del 6,3% de incremento que se produjo en el mes de diciembre, provocado fundamentalmente por el nuevo tratamiento fiscal. Según la patronal Anfac, los automovilistas han adelantado sus compras de determinados segmentos para evitar pagar más impuestos. Además, se ha producido un fuerte incremento de automatriculaciones a final de año debido fundamentalmente a la presión de las marcas y a contrarrestar la subida de precios de algunos modelos por las emisiones de CO2. Es previsible que esta tendencia negativa continúe a lo largo del 2008, agravada por la desaparición del Plan Prever.

El sector de electrodomésticos de línea blanca continua con la tendencia a la baja iniciada en el 2006, agravada en este momento por dos efectos importantes: por un lado la desaparición del plan Renove y por otro el descenso en la venta de viviendas, llegando a plantearse en este sector crecimientos negativos.

El sector del mueble también está condicionado por el mismo efecto, ya que está fuertemente ligado a la entrega de nuevas viviendas.

En cuanto a los bienes de consumo tecnológicos la continua moderación en los precios hace que su accesibilidad siga creciendo con tasas de penetración superiores al 20%, si bien su progresiva reducción de precios compensa este crecimiento al analizar los volúmenes de venta.

Las previsiones de crecimiento del gobierno para nuestra economía se sitúan en torno al 3%, aunque la publicación de los últimos datos de paro e inflación unidos a la crisis de la construcción y de las hipotecas, está afectando negativamente a la confianza de los consumidores, lo que probablemente retrajga el consumo durante el año 2008.

Situación del crédito al consumo en Portugal

El crédito concedido por las entidades asociadas a ASFAC descendió un 7,1% en el tercer trimestre del 2007 respecto al mismo periodo del año anterior y un 10,2% respecto al trimestre anterior. Sin embargo, El crédito "clásico" destinado a adquisición de vehículos, artículos del hogar o préstamos personales muestra una tendencia creciente. El valor de este tipo de crédito a particulares muestra un incremento del 2,1% en el tercer trimestre sobre el mismo periodo del año anterior.

Actividad de Pastor Servicios Financieros

La inversión crediticia a 31 de diciembre de 2007 alcanzó los 453 millones de euros. El volumen de inversión correspondiente a Crédito al Consumo se incrementó en un 14,2% respecto al mismo periodo del 2006 alcanzando los 131 millones de euros, con un incremento de producción en España y Portugal del 13,5%.

Por productos, es destacable el incremento de producción de préstamo automóvil, que se ha situado en un 25,95% con respecto al año 2006.

El 56,5% de las operaciones de financiación a través de Tarjeta de Compra y Credipago se realizaron en comercios de muebles y electrodomésticos.

A lo largo del 2007 se han incorporado más de 96.000 nuevos clientes.

El negocio de leasing en el 2007 se ha limitado a la gestión de diversas operaciones estructuradas.

El índice de mora se situó en el 1,26% y el volumen de los activos dudosos alcanzó los 5.721 mil euros, un 0,4% inferior al presentado a 31 de diciembre de 2006. Por otro lado, el índice de cobertura se sitúa en el 130,85%.

En este ejercicio se ha completado el Plan de Expansión con la apertura de las nuevas oficinas de Zaragoza, Sevilla y Bilbao.

GESPASTOR

Para los mercados, el año 2007 puede dividirse en dos períodos claramente diferenciados, antes y después de la denominada "crisis subprime", gestada durante el verano. Durante el primer semestre, los datos mostraban una cierta desaceleración del crecimiento económico, en especial en Estados Unidos y, sobre todo y concretamente, en el sector inmobiliario. Con todo, los mercados esperaban, no sin cierto optimismo, que el resto de la economía viniera a suplir las debilidades de este sector. Dos veces, en febrero y en junio, los mercados parecieron poner en precio el mayor riesgo sistémico, pero las dos se quedaron en un susto, y así, asistimos a subidas de las bolsas, caídas de los bonos del tesoro y buen comportamiento de renta fija privada con diferenciales de crédito muy estables.

Todo vino a cambiar a partir de julio. El desencadenante de esta situación fue el inesperado aumento de la morosidad en las hipotecas de alto riesgo americanas y el cuestionamiento de las valoraciones de los activos complejos. Ello trajo consigo una crisis de confianza entre los agentes financieros y distorsiones en los mercados interbancarios que obligaron a la intervención continua de los bancos centrales para suplir la falta de liquidez generada.

En este segundo semestre, los activos que más sufrieron fueron los activos de renta fija privada, con un incremento fortísimo de las primas de riesgo. Los bonos del tesoro se beneficiaron del entorno de mayor aversión al riesgo y de tipos de interés más bajos. Las bolsas por su parte tuvieron un comportamiento mixto, con subidas de los índices, que de alguna forma ocultaban las importantes caídas sufridas por algunos sectores, en concreto, construcción y bancos.

Para 2008, esperamos que la volatilidad y las incertidumbres actuales continúen, por lo menos en la primera mitad del año. Los bancos centrales, en especial la Reserva Federal, seguirán apoyando mediante políticas monetarias más expansivas aún a riesgo de asumir repuntes inflacionistas a corto plazo. Para los próximos meses, la cautela se impone a nivel inversor.

En este contexto, los fondos de Banco Pastor han experimentado un descenso, en línea con lo acontecido en el sector en 2007. La cifra de fondos de Gespastor se sitúa en 1.787.937 miles de euros, mientras que la de SICAVs ascendía a 208.696 miles de euros, con un total muy cercano a los 2.000.000 miles de euros bajo gestión.

Dentro de los fondos no garantizados, cuya cifra de patrimonio se sitúa en 1.195.454 miles de euros, destacan el crecimiento experimentado por Fonpastor Dinero, y la constitución de un nuevo fondo, cuyas inversiones se dirigen al sector de las energías renovables, Fonpastor Energías Renovables, complementando la gama de producto con un fondo especializado. Las mayores salidas de partícipes se han concentrado en Fonpastor 10 y en Multifondo.

Los fondos garantizados consiguieron cerrar el año con un ligero aumento del 0,08% en patrimonio gestionado. Durante 2007 se ha producido una renovación de garantía, Pastor Garantizado Bolsa Española, y se han constituido dos nuevos fondos garantizados, Pastor Garantizado Bolsa Europea, y Pastor Garantizado Energías Renovables, que han captado 54.908 miles de euros.

En términos de fondos de inversión, el sector cayó en 2007 un 6,13%, con una cuota de mercado para la gestora en el entorno del 0,75%. En lo que se refiere a rentabilidades, cabe destacar especialmente las de los fondos de renta variable. Fonpastor Acciones Europeas, conseguía un 6,30%, Fonpastor Renta Variable un 8,13% y Fonpastor Energías Renovables, que terminaba 2007 por encima del 10%.

Destacamos también los galardones conseguidos durante 2007 por los fondos de Gespastor, otorgados por prestigiosas casa de análisis, dos para Fonpastor 70, y dos para Fonpastor Dinero.

Este año 2007 se ha visto claramente marcado por la crisis acontecida en los mercados financieros. Aunque 2008 arranca con incertidumbres, los fondos de inversión continúan siendo uno de los mejores instrumentos para canalizar el ahorro de los inversores, gestionándolo profesionalmente, hecho que adquiere mayor relevancia en momentos como los actuales. Para 2008, la luz verde a la normativa sobre instrumentos financieros derivados, permitirá dotar a la industria española de mayor competitividad frente a sus homólogos europeos.

INVERPASTOR

Inverpastor S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable, presenta una rentabilidad positiva en el año 2007 de un 4,49%, obteniendo un resultado de 6.693 miles de euros. Las plusvalías

latentes, no recogidas en la cuenta de resultados, ascendían a 4.284 miles de euros al 31 de diciembre de 2007.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, tiene un patrimonio al cierre del ejercicio 2007 de 71.504 miles de euros (incluyendo las plusvalías latentes de la cartera) y un número de 342 accionistas.

Los valores liquidativos máximo y mínimo del año 2007 fueron 42,71 y 40,37 euros, respectivamente, y de 42,45 euros el de cierre del ejercicio.

BOLSHISPANIA

Bolshispania S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable, obtuvo en el ejercicio 2007 una rentabilidad positiva del 5,27%, generando un beneficio después de impuestos de 1.960 miles de euros. Las plusvalías latentes, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendían al cierre del ejercicio a 1.094 miles de euros.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, tiene un patrimonio al 31 de diciembre de 2007 de 20.704 miles de euros (incluyendo las plusvalías latentes de la cartera) y un número de 107 accionistas.

Los valores liquidativos máximo y mínimo del año fueron de 9,17 y 8,55 euros, respectivamente, siendo el de cierre de ejercicio de 9,08 euros.

ACCIÓN DE COBRO

La línea de negocio de la sociedad es la actividad de recobro, consistente en las gestiones encaminadas a la recuperación de deudas para sus clientes.

La totalidad de las prestaciones del ejercicio 2007 han sido realizadas en territorio nacional. El ejercicio se ha destacado por el significativo incremento en el resultado de la compañía, que ha alcanzado 2.001 miles de euros antes de impuestos, un 36,04% más que el año anterior, provocado fundamentalmente por el aumento del 10,59% en el importe neto de la cifra de negocio y la contención del gasto, que sólo se ha incrementado un 0,17%.

Continuando con el importante esfuerzo en inversiones tecnológicas del año anterior, durante este ejercicio se ha desarrollado la nueva página web, que fue publicada en el mes de junio. Con ella se ha pretendido crear un instrumento de comunicación privilegiado con los clientes,



así como dinamizar y ampliar la oferta de servicios e informaciones puestos a disposición de los profesionales colaboradores.

Destacar que se ha producido un incremento con respecto al año anterior en la recuperación de deudas, tanto en las procedentes de empresas externas al Grupo (23,18%) como en la de empresas del Grupo (13,02%), lo que ha significado que la recuperación total haya superado los 54 millones.

UNIVERSAL SUPPORT

Desde el ejercicio 2005, en que fue modificado el objeto social, la sociedad tiene por objeto la prestación de toda clase de servicios de telemarketing, incluyendo televenta, líneas de atención y otros servicios de marketing y mercadotecnia, la realización de estudios de mercado, encuestas, tomas de datos, sondeos de opinión relativos a terceros y cualquier otra actividad relacionada.

La sociedad presta a Banco Pastor y las empresas del grupo los servicios de call center que demanden con los parámetros de gestión y calidad que establezcan.

Universal Support, S.A. cuenta con experiencia en servicios de atención al cliente y backoffice asociados.

La actividad de televenta aportó implantación de tecnología punta, así como un profundo conocimiento que ha permitido mejorar aspectos como los siguientes:

- manejo de la tecnología
- procesos de selección
- plan de formación
- métodos de trabajo
- monitorización/evaluación y control de la actividad
- análisis de causas y diagnóstico de desviaciones.

La metodología de trabajo (formación, método de trabajo, evaluación, control de actividad, análisis de causas, diagnósticos, etc.) se aplica en todas las áreas de actividad.

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS NO FINANCIERAS

El Banco participa asimismo de forma directa y mayoritaria en otras empresas filiales no financieras, que figuran clasificadas en la cartera de participaciones permanentes, entre las cuales cabe destacar las inversiones que se describen seguidamente.

ACTIVIDAD INMOBILIARIA

La participación directa del Grupo Banco Pastor en el sector inmobiliario se canaliza fundamentalmente a través de la sociedad filial General de Terrenos y Edificios, participada íntegramente por el Banco. Esta sociedad desarrolla promociones propias, y mantiene asimismo diversas participaciones en otras empresas promotoras, interviniendo directamente en la gestión de las mismas. Su negocio se centra principalmente en producto residencial y desarrollo de suelo.

El beneficio después de impuestos generado en el ejercicio 2007 por General de Terrenos y Edificios y sus participadas ascendió a un importe total de 2.637 miles de euros.

La estrategia del Grupo en el área inmobiliaria persigue una expansión basada en un aumento de las delegaciones regionales de General de Terrenos y Edificios, lo cual incidirá en un mayor acercamiento y adaptación a las características locales de cada mercado, como base para potenciar la inversión y los retornos de esta actividad.

Adicionalmente, el Grupo es titular de los inmuebles y equipamiento de tres establecimientos hoteleros, cuya explotación está cedida en arrendamiento, dos de ellos situados en la Isla de La Toja, y el tercero en A Coruña.

SOCIEDADES DE CARTERA

El Banco cuenta con una sociedad de cartera participada al 100%, Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., a través de la cual canaliza una parte de sus inversiones en empresas, fundamentalmente sin ánimo de control. El volumen de inversión neta a través de esta sociedad es de 27.689 miles de euros al cierre del ejercicio 2007.

OTRAS ACTIVIDADES

RECURSOS HUMANOS

Banco Pastor, en un ejercicio en el que los mercados financieros han registrado determinadas turbulencias que han afectado a la estabilidad de los mismos, ha mantenido los objetivos globales de negocio que se habían establecido en el segundo ciclo del Plan Delta 2006-2008, que se ha culminado con excelentes resultados. Se sigue, pues, consolidando nuestra posición referente en el mercado financiero nacional, apostando con firmeza por un modelo de banca en el que todas las acciones están orientadas para reforzar la relación con el cliente, prestándole un servicio de alta calidad y a la medida de su demanda de financiación. La divulgación clara y precisa del Plan Delta, en sus diferentes fases estratégicas, a toda la Organización ha hecho posible la adecuada asimilación de los conceptos que definen nuestra estrategia empresarial por parte de todo el grupo de empleados, provocando su mayor vinculación con los objetivos globales de negocio que se han marcado. En el ámbito de los recursos humanos, las personas constituyen el principal vehículo de transmisión de la cultura e imagen corporativa que se desea trasladar a la sociedad, por lo que todas las acciones se planifican con el objetivo de que todos los directivos y profesionales de la Entidad, desde sus respectivas unidades, participen de forma dinámica en el desarrollo y crecimiento del Banco; es la suma de esfuerzos de todos ellos lo que nos está permitiendo alcanzar las metas claramente definidas en las directrices estratégicas en las que se fundamenta el desarrollo e implantación del Plan Director.

La sistemática y continuada aplicación de planes de formación, desarrollo profesional y planificación de carreras, han ido conformando una plantilla de directivos y profesionales con una mayor implicación, motivación y conocimiento, para penetrar en el mercado de forma competitiva, transmitiendo la seguridad y confianza profesional que se precisa en la relación con el cliente, el referente principal de nuestro negocio y al que se dirige nuestro esfuerzo comercial.

NUEVAS INCORPORACIONES

El crecimiento que hemos experimentado como empresa requiere del necesario equilibrio entre el esfuerzo que se demanda para la consecución de los objetivos que se establecen en el Plan Director y el Capital Humano que nos representa. En línea con lo expuesto, se han incorporado a la Entidad en el presente ejercicio 756 nuevos empleados (79% con estudios universitarios); de ellos 731 (97%) han sido destinados a nuestros centros de generación de negocio y atención



personal al cliente. Estas cifras son claros indicadores de los criterios que se aplican en nuestros procesos de selección de futuros empleados. Nuestra demanda se dirige, preferentemente, a personas que presentan buen nivel de formación académica (preferentemente universitaria), y con aptitud y capacidad de contacto con el tejido social en el que se desenvuelve nuestra actividad empresarial. La combinación de ambas cualidades es indispensable para alcanzar éxitos en el desarrollo de nuestra Estrategia de Negocio, que tiene como objetivo prioritario mejorar la calidad en la gestión de la relación con el cliente.

Dentro de este contexto, se han realizado en el ejercicio un total de 81 procesos de selección, que han valorado un total de 13.609 currícula, registrados en la página web corporativa del Banco.

Una vez superadas las diferentes pruebas que se exigen en los procesos de selección, los nuevos empleados pasan a formar parte de planes específicos enfocados para transmitirles los valores y cultura corporativa de la Entidad, supervisar su período de adaptación al entorno de trabajo, valorando su aptitud, conocimiento e iniciativa para la relación comercial con el cliente, y aplicar planes de formación específica que, de acuerdo con la valía de cada uno de ellos, permitan planificar adecuadamente su futuro profesional en el Banco, aportando su contribución para reforzar, cuanto antes, la cadena de producción comercial, factor estratégico clave para continuar con garantías de éxito la implantación y desarrollo de nuestra estrategia global de negocio.

RENOVACIÓN DE LA PLANTILLA			
	2007	2006	2005
Nuevas incorporaciones	756	630	461
Jubilaciones y prejubilaciones	41	37	57
Menores de 41 años / Total plantilla (%)	55,6	52,3	50,4

FORMACIÓN

Dentro de la política de gestión de recursos humanos, la formación constituye una herramienta estratégica fundamental para la motivación y generación de valor, incentivando el desarrollo profesional de nuestros empleados. Todas las acciones formativas están encaminadas a potenciar la participación de nuestros directivos y profesionales en el desarrollo de la estrategia de negocio, reforzando sus habilidades técnicas y comerciales, dotándolas de más sentido de orientación hacia el cliente, al que debemos transmitir calidad y profesionalidad en la relación.

Con esta visión estratégica, se han intensificado las acciones formativas en materias estratégicas, representando todas ellas 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 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.

INCREMENTO DE COMPETENCIAS Y CAPACIDADES			
	2007	2006	2005
Empleados con titulación universitaria / Total plantilla (%)	62,0	60,0	56,9
Empleados con titulación universitaria <41 años / Total grupo (%)	84,0	85,0	83,4
Total horas de formación	117.285	96.775	84.657
Número de acciones formativas	600	397	730
Número de participantes en acciones formativas	6.826	4.141	6.278
Número de empleados formados	2.685	2.079	2.733
Número medio de horas de formación por empleado formado	44	47	31
Empleados formados / Total plantilla (%)	66	56	79

Para finales de este ejercicio y comienzos del próximo se pone en marcha, de acuerdo con la Ley de Mediación de Seguros del 16/07/2006, el módulo de formación a distancia (e-learning) de productos de previsión, dirigido a toda la plantilla. Se iniciará preferentemente con los ingresados a partir de la fecha de la publicación de la Ley, impariéndolo posteriormente y de forma gradual al resto de profesionales de la Entidad.

COMUNICACIÓN INTERNA

En línea con las directrices desarrolladas en el Plan Delta, la Entidad ha seguido destinando recursos y medios para la implantación y desarrollo de hilos de comunicación interna (Intranet corporativa, correo electrónico, etc.), con el fin de que nuestro Grupo de Empleados disponga de una información precisa y de calidad, que permita incrementar su aportación a la



consecución de los objetivos marcados en nuestra estrategia e identificarse con el modelo de imagen y cultura empresarial que deseamos trasladar a la sociedad en general y al cliente en particular.

Las iniciativas desarrolladas en el entorno de las Nuevas Tecnologías de Comunicación, dirigidas a todo el grupo de empleados, constituyen un apoyo esencial y estratégico para la implantación de nuestro proyecto empresarial, permitiendo:

- Comunicar a toda la organización cuál es nuestra posición en el mercado, valorando periódicamente los resultados obtenidos, y las adaptaciones que se van introduciendo en la estructura organizativa para dotarla de mayor eficacia.
- Una mayor interrelación entre toda la plantilla, fomentando el espíritu de grupo entre nuestros directivos y profesionales, promoviendo la comunicación entre todas las escalas jerárquicas, lo que se traduce en más agilidad y calidad en la resolución de las cuestiones que se presentan en el día a día de la empresa, y que tienen repercusión directa en la mejora de la imagen de calidad en el servicio que trasladamos al cliente.

Dentro de este contexto, el portal del empleado de recursos humanos, implementado en el pasado ejercicio con la misión de garantizar un servicio de calidad a nuestro Cliente Interno, ha continuado incorporando nuevos contenidos al objeto de simplificar y mejorar la gestión de la tramitación de las solicitudes y consultas que formulan los empleados sobre temas que son competencia de recursos humanos, manteniendo un diálogo directo con cada empleado a través de la instalación de un canal privado de comunicación.

En el presente ejercicio 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.

RETRIBUCIONES

El marco retributivo vigente en la Entidad está concebido como un factor de motivación para que nuestro Grupo Empleados participe activamente en la dinámica de la estrategia global de negocio, por cuanto constituye un reconocimiento al talento y esfuerzo mostrado en el desempeño de las funciones que se les han encomendado.

En este sentido, partiendo de la configuración básica que se establece en el Convenio Colectivo vigente de la Banca Privada para los distintos Grupos Profesionales, se ha establecido un

sistema de retribuciones complementarias al mismo y que se vertebran en los siguientes apartados:

- Retribuciones fijas, con el objetivo de:

- Premiar y destacar el talento de los directivos que presentan un alto potencial, valorando su capacidad de liderazgo, contribución e iniciativa, al más alto nivel, para el eficaz desarrollo y crecimiento del Banco.
- Promocionar la aptitud y talento de los directivos y profesionales, incluidos en planes de desarrollo profesional, por cuanto representan la cantera necesaria para garantizar el adecuado relevo sucesorio, contribuyendo a sostener el dinamismo de nuestra estrategia de negocio.
- Recompensar los méritos de todos aquellos directivos y profesionales que desempeñan con eficacia su cometido laboral, y que con su aportación hacen posible la buena marcha del proyecto empresarial.

El sistema de retribuciones se realiza de acuerdo con las valoraciones que establece el mercado en el sector, contando para ello con la colaboración de consultoras externas con reputación en el mercado financiero, y con las que anualmente se realizan revisiones para su actualización.

- Retribución variable:

- A medio plazo: por consecución de los objetivos de negocio establecidos para cada Unidad y realización de esfuerzos adicionales en el ejercicio.
- A largo plazo: Plan de Incentivos Delta (PID), detallado en el Informe Anual del ejercicio anterior, con el objetivo de primar la participación de todos los empleados del Banco, con excepción del Consejo de Administración, en el cumplimiento de los objetivos que se establecen en el Plan Delta, y que se ajusten a los requisitos que se establecen en su marco regulador.

BENEFICIOS SOCIALES

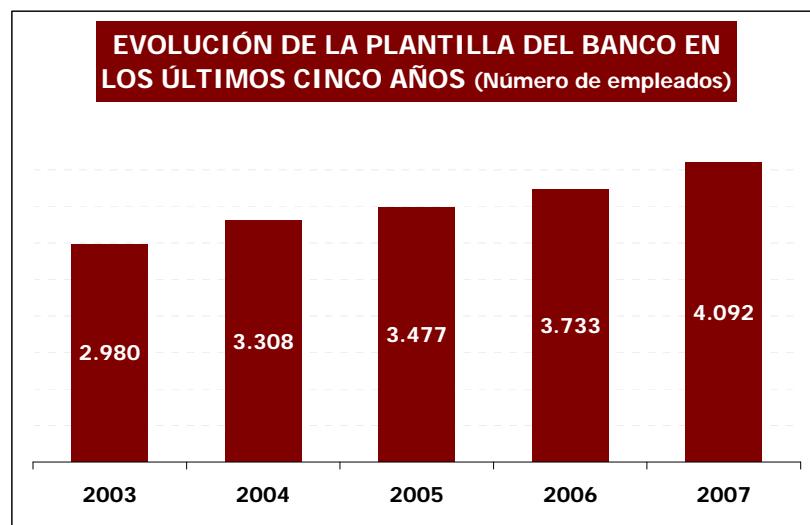
En este ámbito, Banco Pastor, como sujeto activo del desarrollo económico y social, ha mostrado su total colaboración para la implantación de un escenario económico y social que permita que los colectivos que integran la familia del Grupo Pastor (Grupo de empleados,

pensionistas del Banco y su entorno familiar directo) dispongan de una amplia oferta que les ayude a mejorar su calidad de vida y bienestar social. En esta línea, en el ejercicio anterior se detallaba la firma, con los Representantes de los Trabajadores, del "Acuerdo Marco de Beneficios Sociales y de Mejoras en la Conciliación de la Vida Personal y Profesional", uno de los más completos del sector bancario nacional, y en el que además de ofertas competitivas de financiación se abarcan aspectos especialmente valorados por la sociedad actual (facilidades para la conciliación de la vida profesional y familiar, parejas de hecho, cheques guardería, excedencias especiales para colaborar con ONGs, etc.).

Cabe destacar que la Entidad quiere compensar el esfuerzo que se demanda a nuestro Grupo de Empleados, aportando recursos económicos para incentivar su implicación en la consecución de los objetivos que se han marcado en el Plan Director 2006-2008.

INDICADORES DE LA PLANTILLA DE BANCO PASTOR

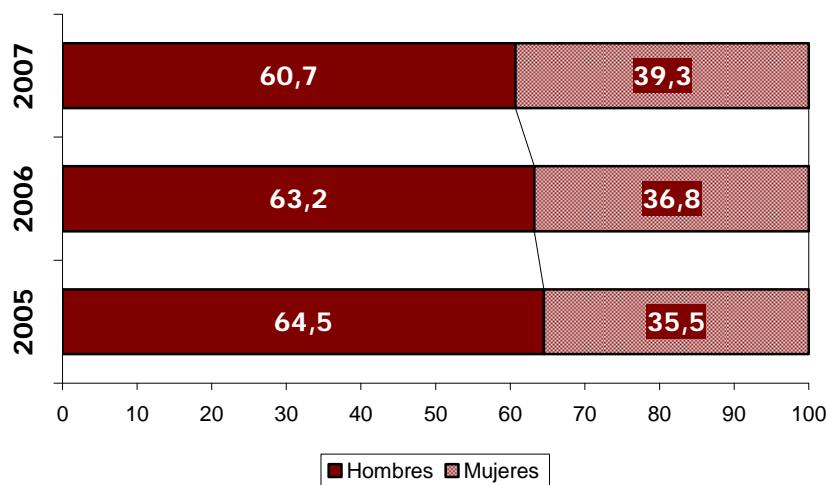
En los cuadros siguientes se detalla información de interés sobre la composición y características de las personas que componen la plantilla de Banco Pastor:



COMPOSICIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL BANCO			
(Número de empleados)			
	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

NÚMERO 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	14,1
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

COMPOSICIÓN DE LA PLANTILLA (%)



COMPROMISO Y VINCULACIÓN

	2007	2006	2005
Personal con cambio de nivel profesional / Total plantilla (%)	19,2	17,4	12,7
Nuevos apoderados	358	298	212
Número de promociones en la red de oficinas	1.300	1.026	699
Rotación no deseada (%)	0,7	0,7	0,6

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La Estructura Organizativa del Grupo Banco Pastor está sujeta a un proceso permanente de transformación y cambio con el fin de adaptarnos a las necesidades de nuestros clientes y a los cambios en nuestro entorno.

En 2007 hemos seguido avanzando en este proceso con el fin de eliminar una excesiva jerarquización de funciones y reducir el número de unidades con el objetivo de que los servicios centrales estén alineados con los procesos de negocio y orientados a prestar un servicio excelente a la Red de Oficinas, a las Direcciones Regionales y al Cliente, tanto externo como interno.

La estructura organizativa actual es consecuencia de todo este proceso, en el que han participado activamente las propias unidades, actuando como coordinador la Dirección de Desarrollo Corporativo.

La estructura central está formada por las unidades que se detallan a continuación, estando al frente de los equipos los siguientes profesionales de Banco Pastor:

- Amadeu Font Jorba, Dirección Comercial
- Gloria Hernández García, Dirección Financiera
- Juan Babío Fernández, Dirección de Desarrollo Corporativo
- Susana Quintás Veloso, Dirección de Planificación y Control de Gestión
- José Manuel Sáenz García, Intervención General
- Ricardo García Seijo, Dirección de Concesión de Riesgos
- Lucas Jiménez Matías, Dirección de Gestión Global y Control de Riesgos
- Héctor Cepero Aznar, Gestión de Inversiones en Empresas del Grupo
- Oscar García Maceiras, Secretaría General
- Yolanda García Cagiao, Dirección de Auditoria y Control
- Alejandro Kowalski Bianchi, Comunicación

Nuestra Red de Oficinas se estructura en 12 Direcciones Regionales, que actúan como nexo de unión entre las Oficinas y los Servicios Centrales y juegan un papel fundamental en la mejora de la comunicación bidireccional, responsabilizándose de impulsar la actividad comercial, la política de riesgos, las directrices de control y la gestión de los recursos humanos, técnicos y económicos en su ámbito geográfico. Al frente de estas Direcciones Regionales se encuentran los siguientes profesionales:

- Pedro Chamorro Vegas, D. R. Andalucía/Extremadura
- Alfonso Eguiguren Vázquez, D. R. Aragón/Navarra/La Rioja
- Vicente Rubio Merediz, D. R. Asturias
- Telesforo Veiga Rial, D. R. Canarias
- Guillermo Tobía Prat, D. R. Castilla y León
- Jesús María Boldoba Hernández, D. R. Cataluña
- Juan Antonio Montero Martín, D. R. Centro
- Juan Manuel Naveiro Mascato, D. R. Galicia Centro
- Manuel Larrosa Lema, D. R. Galicia Norte
- Francisco Javier Barra Casedas, D. R. Galicia Sur
- José Manuel Martínez Periago, D. R. Levante
- Luis Ángel Aldecoa Marco, D. R. Norte

En el caso de la red de oficinas especializadas, las tareas de coordinación y tutela son realizadas por la Dirección de cada unidad de negocio, al frente de la cuales están los siguientes profesionales:

- Álvaro de Torres Gestal, Dirección de Banca Privada.
- José Antonio Otero Rodríguez, Dirección de oficinadirecta.com (que opera exclusivamente a través de Internet y canales a distancia).

Las Empresas del Grupo con actividad financiera y de seguros tienen como misión complementar la oferta de productos y servicios ofrecidos por nuestra Entidad y aprovechar las sinergias en su comercialización coordinada con la Red de Oficinas de Banco Pastor. Las empresas de servicios se especializan en la prestación de determinados servicios complementarios. Todas estas empresas aplican políticas de gestión homogéneas en estrecha coordinación con los responsables de cada una de ellas en el Banco. Al frente de estas empresas se encuentran los siguientes profesionales:

- Juan Antonio Bouza Santiago, Pastor Vida y Pastor Seguros Generales
- Carlos Docampo Bello, Pastor Servicios Financieros, EFC
- Elena Picola Alonso, Gespastor
- Manuel González Cortés, Acción de Cobro
- Emilio Martínez González, Universal Support
- Santiago Hervada Echevarría, Pastor Mediación



La actuación coordinada de todas estas unidades y empresas nos permite dar una respuesta ágil y coherente, que nuestros clientes valoran enormemente y que constituye una de nuestras ventajas competitivas.

PLAN DE PROYECTOS

En el último trimestre de cada año se realiza un esfuerzo de planificación de la actividad de desarrollo de proyectos, cuyo resultado es un Plan en el que figuran los proyectos que han sido aprobados, basándose en las directrices estratégicas establecidas y en la prioridad de cada uno de los proyectos solicitados por las distintas unidades demandantes.

El Plan del año 2007 se ha evaluado teniendo en cuenta los siguientes ámbitos definidos como prioritarios:

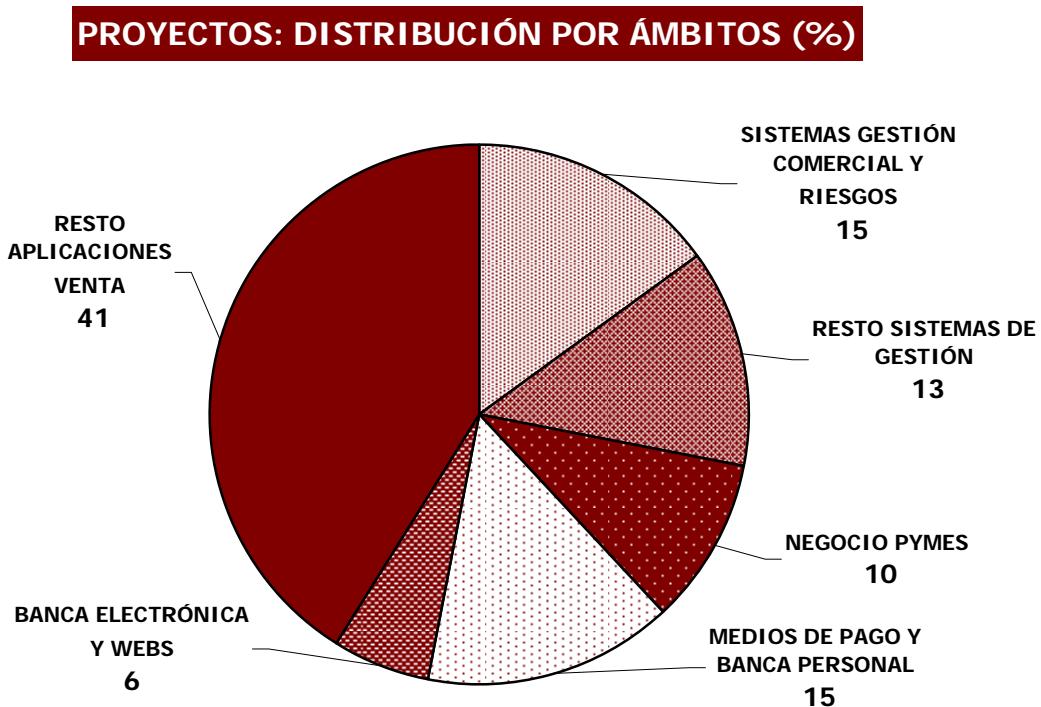
- Negocio y operativa con clientes
- Riesgo de crédito
- Recursos humanos
- Racionalización operativa

EJECUCIÓN DEL PLAN ANUAL

De acuerdo con las prioridades establecidas, se han ido desarrollando e implantando la mayoría de los proyectos, entre los cuales destacan por su especial criticidad y esfuerzo los siguientes:

- Aplicaciones de Gestión Comercial y de Riesgo de Crédito.
- Aplicaciones Operativas para el Negocio con Pymes.
- Aplicaciones operativas de Banca Personal y Medios de Pago.

El gráfico siguiente muestra la distribución por ámbitos de los proyectos realizados en el ejercicio 2007:



En cuanto a infraestructura, son destacables los esfuerzos realizados en los siguientes temas:

- Desarrollos evolutivos debidos a cambios de normativa o por adaptación a nuevas plataformas (SEPA, BASILEA, MiFID, etc.).
- Culminación de la migración a la nueva plataforma de comunicaciones, estabilizando sus procesos básicos de instalación, control integrado de red y facturación unificada de servicios.
- Proyectos de seguridad: finalización de las medidas relativas al nuevo CPD alternativo, e_DNI, acciones de securización en Bancas electrónicas, auditoria activa y refuerzo de la seguridad perimetral.
- Dotación de infraestructura para nuevas iniciativas tales como Gestión documental y Nuevo Terminal Financiero.

- Culminación de la renovación de las principales infraestructuras de base: Mainframes, Bancas Electrónicas y Data Warehouse.

REORIENTACIÓN ORGANIZATIVA DE LOS SERVICIOS CENTRALES Y MEJORA DE LA CALIDAD DE SERVICIO

La correcta asignación de responsabilidades y distribución de funciones en las distintas unidades es un factor que dinamiza el desarrollo y puesta en marcha de nuevos proyectos y es crítico para una buena prestación de servicios cliente interno - proveedor interno.

Debido a su importancia, los esfuerzos se enmarcan en varias líneas de actuación:

- Revisión de las unidades de Servicios Centrales. Se revisan de una forma periódica con el objetivo de disponer de unas estructuras organizativas adaptadas a las necesidades de la organización. La revisión realizada durante los últimos doce meses ha afectado a la Dirección de Riesgos, Dirección de Desarrollo Corporativo y Dirección Financiera.
- Realización de Encuestas de Calidad de Servicio Cliente Interno – Proveedor Interno para descubrir debilidades y poner en marcha acciones de mejora encaminadas a conseguir un nivel de calidad de servicio excelente. Durante el año 2007 se ha realizado un estudio de calidad percibida por los equipos de la Red de Oficinas respecto a su relación y calidad de servicio recibido de las Direcciones Regionales y de las distintas unidades de Servicios Centrales.

PROYECTOS MÁS SIGNIFICATIVOS DEL EJERCICIO 2007

A continuación se indica una relación de los proyectos más significativos implantados en el año 2007:

1.- Aplicaciones de Gestión Comercial y de Riesgo de Crédito.

➤ Riesgo Global de Particulares

El proyecto ha consistido en la clasificación de los clientes particulares, basándose en un sistema de evaluación automática 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.

Con la implantación de este proyecto las Oficinas disponen de un medio ágil y automático para formalizar operaciones de productos de activo, dentro de los límites preconcedidos, integradas con las herramientas actuales de gestión comercial.

➤ **Adaptación al Plan Director de BASILEA II**

Los objetivos del proyecto son los siguientes:

1. El desarrollo del modelo interno de riesgo de crédito, de acuerdo con los criterios establecidos tanto en el documento de Basilea como en las directrices emanadas del Banco de España, con el fin de poder calcular los factores de riesgo: PD, EAD y LGD, en cada una de las principales carteras de Riesgo de Crédito.
2. 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.
3. 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.

Proyecto con implantaciones parciales y con finalización en el 2008.

➤ **Control de Atribuciones de Riesgo**

El proyecto consistió en establecer un control automático del adecuado uso de las atribuciones de riesgo, mediante la conciliación de los datos volcados en un expediente que vaya a ser sancionado por un determinado órgano, y los de las atribuciones que se le hayan otorgado al mismo, las cuales deberán figurar en una base de datos / aplicación a crear con dicha información, y facilitará la gestión de las atribuciones y el acceso a dicha información a los distintos órganos de decisión.

➤ **Segmentación de Clientes**

El proyecto consiste en la realización de una segmentación de clientes, su carterización y el diseño y el seguimiento de la estrategia comercial para cada segmento.

La implantación del proyecto está prevista a partir de marzo de 2008.

➤ **Expediente de Revisión de Riesgos**

El proyecto consiste en la creación de un sistema que permita detectar aquellos clientes que por diversas circunstancias (anticipación a la morosidad, operativa anómala, etc.) se considere necesario realizar un análisis pormenorizado de los mismos, generando a tal fin de forma automática un expediente específico incluido dentro del sistema de expedientes de riesgo.

La implantación del proyecto está prevista para principios de 2008.

➤ **Expediente de Riesgos Dinámico**

El proyecto ha consistido en el rediseño, desarrollo e implantación del sistema de planteamiento, análisis, concesión y formalización de Préstamos Hipotecarios Vivienda, Préstamos Consumo y Tarjetas de Crédito, a través de expedientes específicos interrelacionados con las respectivas aplicaciones operativas que soportan cada producto, y en la integración en el nuevo sistema de todos los sistemas de evaluación automáticos de particulares.

2.- 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.

3.- Aplicaciones Operativas de Banca Personal y Medios de Pago.

➤ **Iniciativa SEPA: Transferencias**

Dentro del nuevo marco regulatorio de pagos transfronterizos en la Zona Euro, aparecen nuevas plataformas, entidades y protocolos de intercambio de pagos concretadas en varias iniciativas a las que Banco Pastor debe adaptarse (productos SEPA). 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.

La implantación de dicho proyecto está prevista para principios de 2008.

➤ **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.

➤ **Implantación del Chip EMV en las Tarjetas**

El objetivo del proyecto es habilitar la estampación de las tarjetas incorporando un chip EMV, además de la banda magnética, que minimiza las falsificaciones y posibilita la incorporación de servicios de valor añadido a los plásticos.

La implantación de dicho proyecto está prevista para principios de 2008.

➤ **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.

4.- 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.

➤ Nueva Aplicación de Partícipes

Diseño, desarrollo e implantación de una nueva aplicación de partícipes de fondos de inversión.

La implantación de dicho proyecto está prevista para el primer trimestre de 2008.

➤ **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.

➤ **Nuevo Terminal Financiero**

Se trata de proporcionar una herramienta informática integral a la red de oficinas con una clara y determinada orientación al cliente, incorporando procesos de negocio que contribuyan a mejorar la eficacia operativa de la Red, liberando tiempo para una mayor dedicación a la actividad comercial y contribuyendo al ahorro de costes y la eficiencia al racionalizar los mismos. El proyecto contempla una primera implantación en la que, además del nuevo escritorio, contempla el rediseño de dos procesos de negocio: alta de clientes y contratación del paquete básico inicial y la contratación de productos de ahorro en campaña.

Proyecto con implantaciones parciales en el 2007 y con despliegue a todas las oficinas en el 2008.

➤ **Consolidación Contable**

Diseño, desarrollo e implantación de una nueva aplicación de consolidación contable.

La implantación de dicho proyecto está prevista para mediados de 2008.

➤ **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.



EFICIENCIA Y RACIONALIZACIÓN DEL GASTO

Dando continuidad a una clara apuesta por la contención del gasto que desde 2003 se viene desarrollando en el Banco, en el año 2007 se crea, dentro de la Dirección de Eficiencia, Organización y Operaciones, la Unidad de Eficiencia y Racionalización del Gasto de la que pasa a depender la Oficina de Racionalización del Gasto.

A las habituales acciones que se vinieron desarrollando en estos cuatro últimos años, donde las decisiones de gasto e inversión han estado totalmente condicionadas a contribuir al crecimiento de negocio y resultados, y con la nueva estructura de actuación, se ha unido una decidida intención de impulsar la eficiencia como dinamizador de acciones encaminadas no solo a la reducción de costes sino también a lograr el mejor nivel en la racionalización de procesos y en la gestión estructural organizativa de la empresa.

De esta forma, al habitual compromiso asumido en este tiempo y en general por todo el personal del Banco a la hora de cuestionarse todos los conceptos de gasto, de revisar la utilidad o continuidad en la demanda de determinadas prestaciones de servicios, de moderar los consumos o de buscar proveedores alternativos más económicos a los utilizados en cada momento, se pretende darle un impulso adicional con medios y nuevas actuaciones que coadyuven a seguir optimizando el ratio de eficiencia y al mismo tiempo a potenciar una dinámica de ajustes encaminada a una adecuada y permanente asignación de recursos.

En 2007, dentro de la línea habitual de sujeción y seguimiento presupuestario, se han seguido poniendo en práctica nuevas medidas de racionalización y de ahorro, algunas de las cuales se detallan a continuación:

- **TELEFONÍA:** Nuevas instalaciones en 100 Oficinas de minienlaces digitales, continuando con la política de reconversión de llamadas fijas o móviles, de menor coste.
- **LIMPIEZA:** Concurso de proveedores que ha permitido ajustes a la baja en los precios de contratación.
- **ENERGÍA:** Inicio del proceso de contratación de energía eléctrica en la red y actuación en 50 Oficinas, a fin de ajustar potencias y complementos a las necesidades de las mismas. Nuevo concurso para suministro eléctrico en edificios singulares del Banco, a resultas del cual se mantiene el proveedor a coste renegociado a la baja.



- GASTOS DE VIAJE DE EMPRESA: Estandarización de criterios propios en el tratamiento de los debidos a personal de consultoras externas. Ampliación de trayectos establecidos en acuerdos con determinadas compañías aéreas. Nueva negociación a la baja de los costes de gestión establecidos con el proveedor de viajes.
- CORRESPONDENCIA VIRTUAL: Implantación de un nuevo servicio para permitir a los clientes obtener la correspondencia bancaria a través de la banca electrónica como alternativa a su emisión en papel.
- AUTOMACIÓN: Renegociación a la baja de propuestas iniciales de coste de renovación de mantenimientos de hardware (Oficinas/Cajeros) y software (Sistema Operativo).

PREVENCIÓN DEL BLANQUEO DE CAPITALES

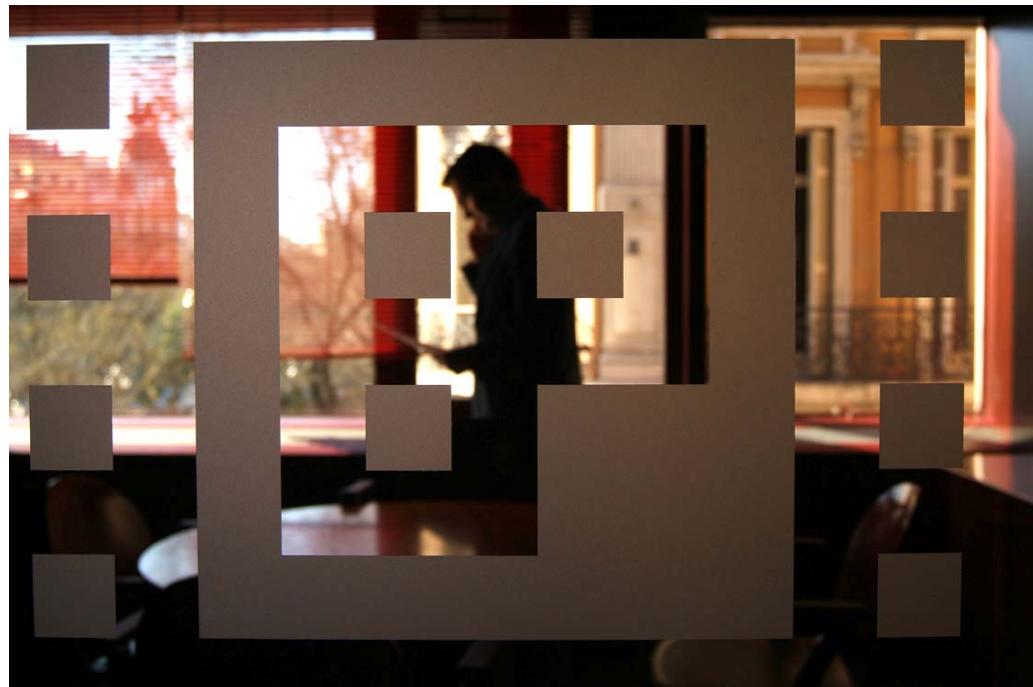
El Grupo Banco Pastor, en cumplimiento de la normativa sobre prevención del blanqueo de capitales, ha implantado en el año 2007 la política de aceptación de clientes.

Los procedimientos y órganos de control interno y comunicación establecidos para prevenir el blanqueo de capitales están siendo revisados por un experto externo, de conformidad al contenido de la Orden EHA/2444/2007, de 31 de julio.

Se han adaptado los procesos que afectan a la declaración mensual de operaciones, para cumplir con la Orden EHA/1439/2006, de 3 de mayo, reguladora de la declaración de movimientos de medios de pago en el ámbito de la prevención del blanqueo de capitales.

Al igual que en años anteriores, se ha continuado con la formación a todos los empleados, impartiendo cursos específicos al personal de nueva incorporación y a los responsables operativos de las Oficinas. La formación, unida a un buen conocimiento del cliente, son considerados aspectos básicos para la Prevención del Blanqueo de Capitales.

DATOS INFORMATIVOS DE ACTIVIDAD	
Nº de operaciones de reporting mensual	3.541
Nº de expedientes comunicados al SEPBLAC	22
Nº de cursos de formación	56
Nº de asistentes a cursos de formación	1.315



INFORMACIÓN FINANCIERA



BALANCE Y ACTIVIDAD

Los activos totales en el balance del Grupo Banco Pastor ascienden a 25.326.457 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, presentando un incremento de 1.544.210 miles de euros respecto al ejercicio anterior, lo que supone en términos relativos un aumento del 6,5%. Los activos totales medios se sitúan en 24.567.130 miles de euros al cierre del ejercicio 2007. En el cuadro que figura a continuación se muestran los Balances Consolidados del Grupo Banco Pastor en los dos últimos ejercicios.

GRUPO BANCO PASTOR - BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS				
	(Miles de euros)		Variación 2007/2006	
ACTIVO	2007	2006	Absoluta	%
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.031.598	846.584	185.014	21,9
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	137.602	85.682	51.920	60,6
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	250.648	36.374	214.274	589,1
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.482.485	1.376.823	105.662	7,7
INVERSIONES CREDITICIAS	21.576.347	20.646.984	929.363	4,5
Depósitos en entidades de crédito	1.047.417	806.653	240.764	29,8
Crédito a la clientela	20.427.886	19.681.641	746.245	3,8
Otros activos financieros	101.044	158.690	(57.646)	(36,3)
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	18.688	19.291	(603)	(3,1)
PARTICIPACIONES	29.900	42.169	(12.269)	(29,1)
ACTIVO MATERIAL	357.004	340.399	16.605	4,9
ACTIVO INTANGIBLE	17.345	12.502	4.843	38,7
OTROS ACTIVOS	424.840	375.439	49.401	13,2
TOTAL ACTIVO	25.326.457	23.782.247	1.544.210	6,5
PASIVO				
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	71.792	597.363	(525.571)	(88,0)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	206.082	---	206.082	100,0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	22.806.361	21.190.850	1.615.511	7,6
Depósitos de bancos centrales	160.905	---	160.905	100,0
Depósitos de entidades de crédito	1.631.525	680.781	950.744	139,7
Depósitos de la clientela	12.956.482	10.966.395	1.990.087	18,1
Débitos representados por valores negociables	6.978.168	8.517.830	(1.539.662)	(18,1)
Pasivos subordinados	703.697	711.551	(7.854)	(1,1)
Otros pasivos financieros	375.584	314.293	61.291	19,5
PROVISIONES	169.516	189.152	(19.636)	(10,4)
OTROS PASIVOS	502.472	422.340	80.132	19,0
TOTAL PASIVO	23.756.223	22.399.705	1.356.518	6,1
PATRIMONIO NETO				
INTERESES MINORITARIOS	76.507	94.803	(18.296)	(19,3)
AJUSTES POR VALORACIÓN	215.539	166.695	48.844	29,3
FONDOS PROPIOS	1.278.188	1.121.044	157.144	14,0
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.570.234	1.382.542	187.692	13,6
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.326.457	23.782.247	1.544.210	6,5

Entre las cifras de la tabla anterior destaca, por el lado del activo, la favorable evolución del crédito a la clientela, que representa el 80,7% del total activo del balance. Si tenemos en cuenta el saldo de los préstamos titulizados el incremento de esta partida del balance en el ejercicio 2007 es de un 16,7%.

En el pasivo, 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%.

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.

COMPROMISOS Y RIESGOS SIN DESEMBOLOSO DE FONDOS			
(Miles de euros)			
	2007	2006	Variación 2007/2006
			Absoluta %
RIESGOS SIN INVERSIÓN			
· Avales y otras cauciones prestadas	1.489.673	1.367.197	122.476 9,0
· Créditos documentarios	127.002	137.226	(10.224) (7,5)
COMPROMISOS			
· Disponibles por terceros	3.870.238	3.286.860	583.378 17,75
· Otros compromisos	76.047	525.442	(449.395) (85,5)
TOTAL	5.562.960	5.316.725	246.235 4,6

NEGOCIO COMERCIAL

El negocio comercial, entendido como el agregado del crédito a la clientela más los recursos de clientes gestionados (total depósitos de la clientela en balance más los pagarés colocados a través de la red más los recursos de clientes fuera de balance) constituye una variable que nos permite analizar la gestión del Grupo Banco Pastor en los últimos ejercicios.

NEGOCIO COMERCIAL				
(Miles de euros)				
CRÉDITOS A CLIENTES (*)	2007	2006	Variación 2007/2006	
			Absoluta	%
Créditos a administraciones públicas	46.135	41.479	4.656	11,2
Créditos a otros sectores residentes	23.636.318	20.272.114	3.364.204	16,6
Crédito comercial	2.404.054	2.318.295	85.759	3,7
Deudores con garantía real	13.776.373	11.816.730	1.959.643	16,6
Otros deudores a plazo	5.868.991	5.067.969	801.022	15,8
Deudores a la vista y varios	427.171	282.512	144.659	51,2
Arrendamientos financieros	1.159.729	786.608	373.121	47,4
Créditos a no residentes	242.987	213.661	29.326	13,7
Activos Dudosos	207.911	149.991	57.920	38,6
Ajustes de valoración	1.460	1.638	(178)	(10,9)
TOTAL DE CRÉDITOS A CLIENTES BRUTO	24.134.811	20.678.883	3.455.928	16,7
(Menos) Correcciones de valor pérdidas por deterioro	(479.502)	(409.803)	(69.699)	17,0
TOTAL DE CRÉDITOS A CLIENTES NETO	23.655.309	20.269.080	3.386.229	16,7
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD				
Activos dudosos/Créditos a clientes (bruto)	2007	2006	Variación 2007/2006	
	0,86%	0,73%		
Activos dudosos/Créditos a clientes+Riesgos contingentes	2007	2006	Variación 2007/2006	
	0,82%	0,69%		
EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE COBERTURA				
Correcciones de valor por deterioro/Activos dudosos	2007	2006	Variación 2007/2006	
	230,6%	273,2%		
Considerando Riesgos Contingentes	2007	2006	Variación 2007/2006	
	236,3%	280,7%		
RECURSOS AJENOS				
RECURSOS AJENOS	2007	2006	Variación 2007/2006	
	Absoluta	%		
Administraciones Públicas	982.213	543.670	438.543	80,7
Otros sectores residentes	10.705.629	8.970.655	1.734.974	19,3
Cuentas corrientes	3.153.679	2.952.107	201.572	6,8
Cuentas de ahorro	1.116.821	1.113.963	2.858	0,3
Depósitos a plazo	6.104.579	4.560.877	1.543.702	33,8
Cesión temporal y otras cuentas	274.250	306.917	(32.667)	(10,6)
Ajustes por valoración	56.300	36.791	19.509	53,0
Otros sectores no residentes	1.474.722	1.452.070	22.652	1,6
TOTAL DEPÓSITOS DE CLIENTES	13.162.564	10.966.395	2.196.169	20,0
Pagarés comercializados a través de la red	1.041.161	663.808	377.353	56,8
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	14.203.725	11.630.203	2.573.522	22,1
Fondos de inversión	2.138.262	2.226.360	(88.098)	(4,0)
Fondos de pensiones	496.132	453.713	42.419	9,3
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE	2.634.394	2.680.073	(45.679)	(1,7)
TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	16.838.119	14.310.276	2.527.843	17,7
TOTAL VOLUMEN DE NEGOCIO COMERCIAL				
40.972.930 34.989.159 5.983.771 17,1				

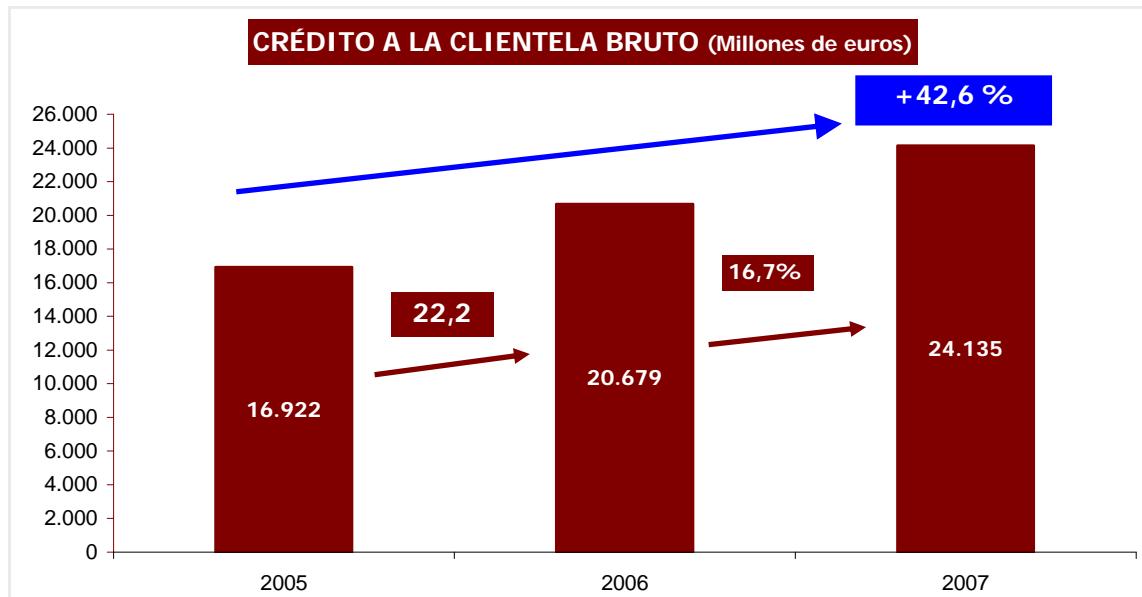
(*) Incluidos activos titulizados dados de baja del balance (3.227.423 y 587.439 miles de euros al 31.12.2007 y 31.12.2006, respectivamente).

Analizando los componentes de esta variable nos encontramos en primer lugar los créditos a clientes, que constituyen la partida más destacada de la inversión crediticia, cuyo

comportamiento en el Grupo Banco Pastor ha sido muy favorable 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%.

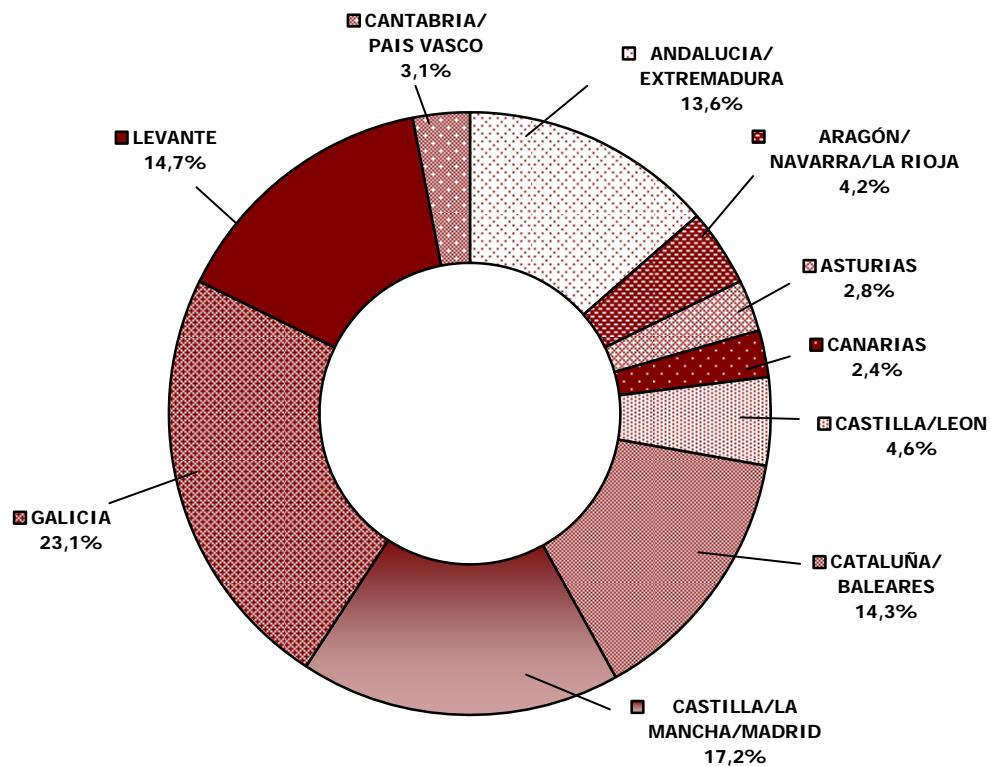
Durante los dos últimos ejercicios todos los componentes de este epígrafe presentan una evolución muy positiva con importantes crecimientos, pero merece especial mención el apartado de "Deudores con garantía real", que alcanza la cifra de 13.776.373 miles de euros (incluyendo los préstamos titulizados), 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), 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.

En el siguiente gráfico, que presenta la evolución del crédito a la clientela en los tres últimos ejercicios, se observa que se ha alcanzado un crecimiento del 42,6% desde el inicio del Plan Delta.



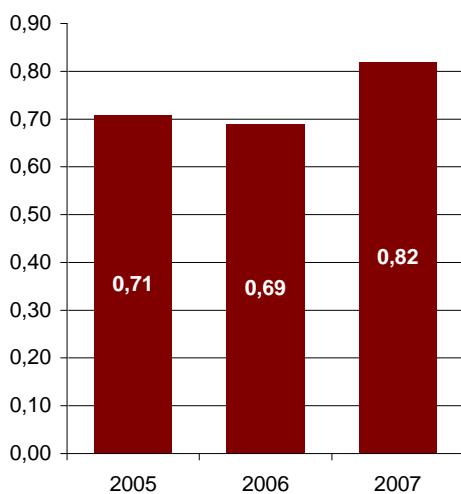
A través del siguiente gráfico vemos la distribución del crédito a la clientela por áreas geográficas al 31 de diciembre de 2007:

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA (%)

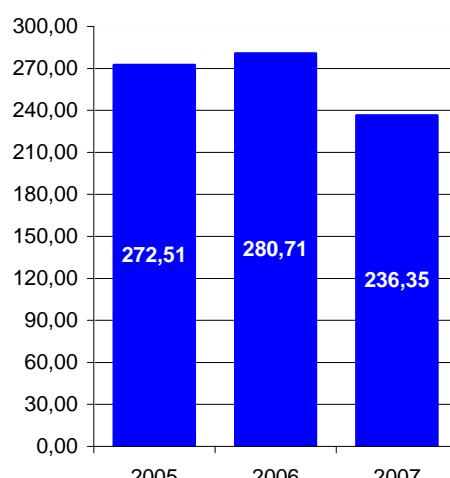


La tasa de morosidad del Grupo al 31 de diciembre de 2007 era del 0,82%, con una cobertura del 236,3%, porcentajes ambos en línea con la media del sector.

ÍNDICE DE MOROSIDAD (%)



ÍNDICE DE COBERTURA (%)



Continuando con los componentes del negocio comercial, llegamos a los recursos gestionados de clientes (tanto en balance como de fuera de balance) que alcanzan un total de 16.838.119 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, lo que representa un aumento del 17,7% respecto al ejercicio anterior.

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 anterior, variación que asciende al 22,1% si se consideran también los recursos obtenidos mediante la emisión de pagarés comercializados a través de la red.

El gráfico siguiente muestra la evolución de los depósitos de la clientela desde el ejercicio 2005, con un aumento del 43,3% desde el inicio de dicho periodo.



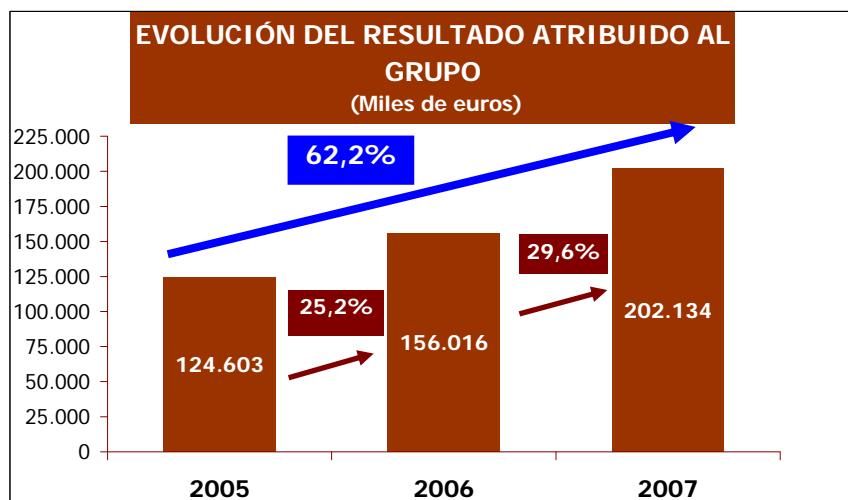
Por otra parte, el Grupo gestiona además otros recursos ajenos que no figuran en balance, por corresponder su titularidad a los fondos de inversión y de pensiones gestionados, cuyo importe se recoge en la tabla siguiente:

RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE				
(Miles de euros)				
	2007	2006	Variación 2007/2006	
			Absoluta	%
FIAMMs	264.662	324.566	(59.904)	(18,5)
Fondos de renta fija	181.581	113.772	67.809	59,6
Fondos mixtos	710.072	864.945	(154.873)	(17,9)
Fondos de renta variable	38.781	37.967	814	2,1
Fondos garantizados	592.673	592.019	654	0,1
Fondos de inversión en el extranjero	141.797	89.662	52.135	58,1
SICAVs (Bolíspainia e Inverpastor y resto de SICAVs)	208.696	203.429	5.267	2,6
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	2.138.262	2.226.360	(88.098)	(4,0)
 FONDOS DE PENSIONES	 496.132	 453.713	 42.419	 9,3
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y DE PENSIONES	2.634.394	2.680.073	(45.679)	(1,7)

El total del patrimonio de los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo alcanza 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.

RESULTADOS

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 supone un incremento de 46.996 miles de euros en cifras absolutas y del 29,0% en términos relativos. De dicho resultado neto, el importe atribuido al Grupo alcanza los 202.134 miles de euros en el ejercicio 2007, con un incremento del 29,6% respecto al ejercicio anterior.

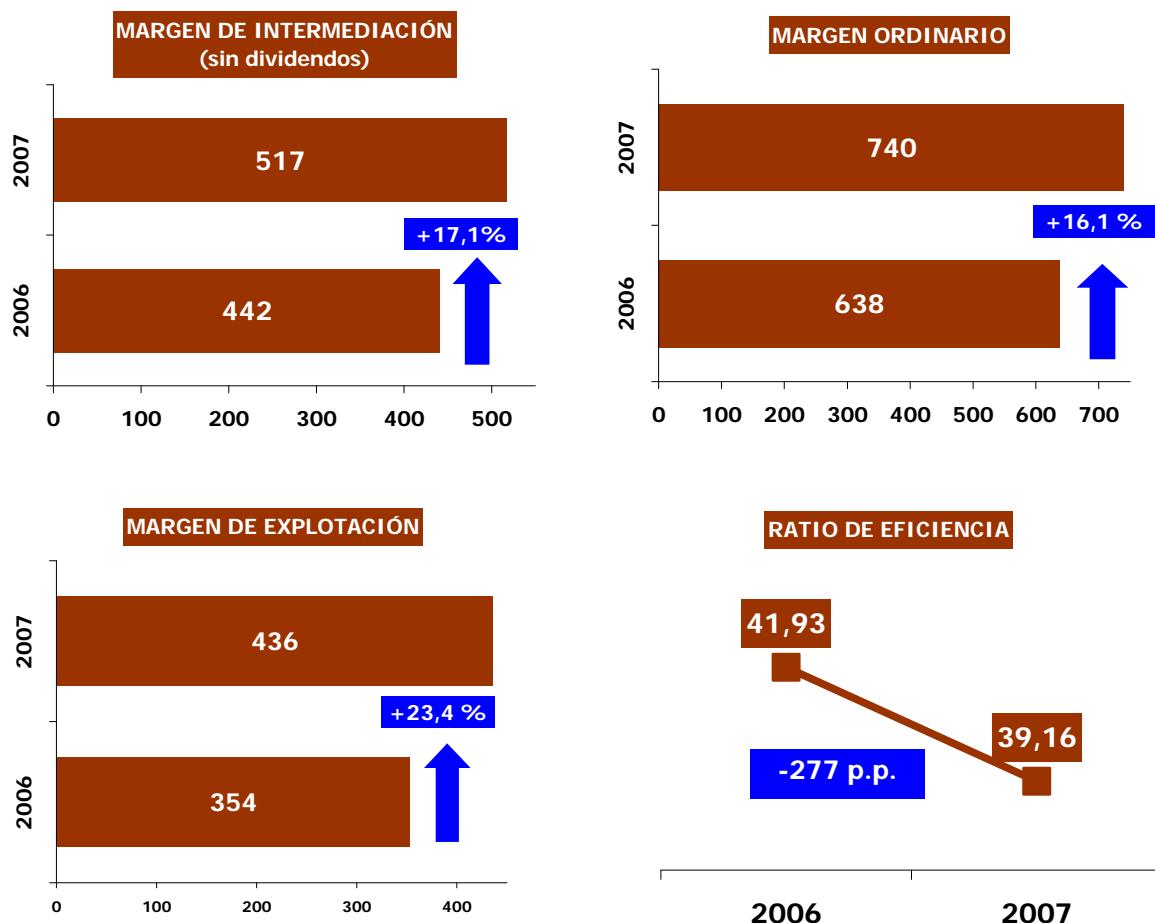


En el ejercicio 2007 el resultado ha crecido, como en los dos últimos ejercicios, por encima del 25%.

Los principales márgenes que configuran la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo, es decir, el margen de intermediación, el margen ordinario y el margen de explotación, señalan una marcada línea ascendente, mostrando la solidez y la recurrencia de los mismos. En los siguientes gráficos se puede observar esta tendencia. Así vemos como el margen de intermediación aumenta en 73.656 miles de euros en valores absolutos, lo que representa un 16,1% en términos relativos respecto al ejercicio 2006 (17,1% si se excluyen los dividendos). El

margin ordinario lo hace también en 102.421 miles de euros, lo que significa, asimismo, un aumento del 16,1%. El margen de explotación presenta un crecimiento del 23,4% (82.706 miles de euros en cifras absolutas).

Continuando también con la senda positiva de los últimos ejercicios, cabe destacar el comportamiento de la ratio de eficiencia, que se sitúa en el 39,2% lo que supone una mejora de 277 puntos básicos respecto al ejercicio anterior.



Las cuentas individuales de Banco Pastor muestran asimismo un comportamiento similar al expuesto para el Grupo Consolidado, como podemos ver a través del siguiente cuadro:

	EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES (%)							
	GRUPO BANCO PASTOR				BANCO PASTOR			
	Mar 07 s/ Mar 06	Jun 07 s/ Jun 06	Sep 07 s/ Sep 06	Dic 07 s/ Dic 06	Mar 07 s/ Mar 06	Jun 07 s/ Jun 06	Sep 07 s/ Sep 06	Dic 07 s/ Dic 06
Margen de intermediación	19,5%	21,7%	18,8%	16,1%	20,9%	23,3%	18,3%	15,3%
Margen de intermediación sin dividendos	22,4%	25,9%	21,5%	17,1%	23,0%	26,6%	21,9%	17,4%
Margen ordinario	18,1%	19,4%	16,1%	16,1%	20,2%	23,8%	18,4%	17,6%
Margen de explotación	24,4%	24,8%	19,7%	23,4%	29,9%	34,4%	23,2%	24,4%
Resultado antes de impuestos	27,1%	27,9%	24,9%	17,8%	32,7%	45,4%	32,4%	24,3%

A continuación se incluye un análisis de los diferentes conceptos que componen la cuenta de resultados del Grupo Banco Pastor, presentando asimismo cada apartado en relación con los activos totales medios del año.

CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BANCO PASTOR						
(Miles de euros)						
	2007		2006		Variación 2007/2006	
	Importe	% s/ATMs	Importe	% s/ATMs	Absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	1.301.692	5,30	937.812	4,32	363.880	38,80
Intereses y cargas asimiladas	(784.393)	3,19	(496.212)	2,29	(288.181)	58,08
Rendimiento de instrumentos de capital	15.175	0,06	17.218	0,08	(2.043)	(11,87)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	532.474	2,17	458.818	2,12	73.656	16,05
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	8.463	0,03	20.844	0,10	(12.381)	(59,40)
Comisiones netas	161.103	0,66	142.988	0,66	18.115	12,67
Actividad de seguros	8.534	0,03	6.203	0,03	2.331	37,58
Resultados de operaciones financieras (neto)	24.295	0,10	8.913	0,04	15.382	172,58
Diferencias de cambio (neto)	5.251	0,02	(67)	(0,00)	5.318	(7.937,31)
MARGEN ORDINARIO	740.120	3,01	637.699	2,94	102.421	16,06
Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	8.139	0,03	3.888	0,02	4.251	109,34
Costes de explotación:	(289.860)	1,18	(267.363)	1,23	(22.497)	8,41
Gastos de personal	(221.781)	0,90	(203.795)	0,94	(17.986)	8,83
Otros gastos generales de administración	(82.263)	0,33	(77.364)	0,36	(4.899)	6,33
Recuperación de gastos	14.184	(0,06)	13.796	(0,06)	388	2,81
Amortización	(29.933)	0,12	(29.019)	0,13	(914)	3,15
Otros productos y cargas de explotación (neto)	7.869	0,03	8.424	0,04	(555)	(6,59)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	436.335	1,78	353.629	1,63	82.706	23,39
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(127.017)	0,52	(92.034)	0,42	(34.983)	38,01
Dotaciones a provisiones (neto)	(12.348)	0,05	(13.291)	0,06	943	(7,10)
Otros resultados netos	(1.805)	0,01	2.363	(0,01)	(4.168)	(176,39)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	295.165	1,20	250.667	1,16	44.498	17,75
Impuesto sobre beneficios	(86.316)	0,35	(88.814)	0,41	2.498	(2,81)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	208.849	0,85	161.853	0,75	46.996	29,04
Resultado atribuido a la minoría	6.715	0,03	5.837	0,03	878	15,04
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	202.134	0,82	156.016	0,72	46.118	29,56

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

El margen de intermediación totalizó en el ejercicio 2007 un importe de 532.474 miles de euros, un 16,1% superior al del ejercicio anterior. Esta favorable evolución se fundamenta en la fortaleza de la capacidad comercial, que ha permitido incrementar el volumen de negocio, como muestra el aumento del 14,5% en saldo medio anual del crédito a la clientela.

El margen básico, obtenido como agregado del margen de intermediación más las comisiones netas, aumenta en una tasa similar, presentando una variación anual del 15,2%.

El spread global medio del balance se situó en un 2,17%, frente al 2,12% del ejercicio 2006.

En los cuadros que figuran a continuación se presenta la estructura y rendimiento medio de empleos y recursos, junto con la variación causal del margen de intermediación, desglosando ésta en sus dos componentes: variación del margen de intermediación como consecuencia de la variación de volumen, por una parte, y de la variación de los tipos, por otra. En dichos cuadros se aprecia que la rentabilidad global media de los activos rentables aumentó 93 puntos básicos respecto al ejercicio anterior, alcanzando el 5,60%, y el coste global medio de los pasivos remunerados aumentó 92 puntos básicos, para situarse en el 3,43%.

ESTRUCTURA Y RENDIMIENTO MEDIO DE EMPLEOS									
	(Miles de euros)								
	2007				2006				
	Saldos medios		Productos		Tipos medios		Saldos medios		Tipos medios
	Importe	%			Importe	%	Importe	%	
ACTIVOS RENTABLES	23.512.296	95,71	1.316.867	5,60	20.464.994	94,37	955.030	4,67	
Depósitos en entidades de crédito	1.607.774	6,54	89.553	5,57	1.642.292	7,57	75.529	4,60	
Crédito a la clientela	20.264.978	82,49	1.170.190	5,77	17.700.629	81,63	839.057	4,74	
Valores representativos de deuda	1.095.274	4,46	41.949	3,83	772.822	3,56	23.226	3,01	
Otros instrumentos de capital	544.270	2,22	15.175	2,79	349.251	1,61	17.218	4,93	
ACTIVOS NO RENTABLES	1.054.835	4,29	---	---	1.220.283	5,63	---	---	
TOTAL ACTIVOS MEDIOS	24.567.131	100,00	1.316.867	5,36	21.685.277	100,00	955.030	4,40	

ESTRUCTURA Y COSTE MEDIO DE RECURSOS								
	(Miles de euros)							
	2007				2006			
	Saldos medios		Costes		Tipos medios		Saldos medios	
	Importe	%			Importe	%	Importe	%
PASIVOS REMUNERADOS	22.842.196	92,98	784.393	3,43	19.775.931	91,20	496.212	2,51
Depósitos de entidades de crédito	1.597.638	6,50	63.586	3,98	1.423.052	6,56	40.187	2,82
Depósitos de la clientela	12.240.724	49,83	338.896	2,77	9.965.925	45,96	188.591	1,89
Valores negociables emitidos	8.888.968	36,18	379.338	4,27	8.261.019	38,10	264.807	3,21
Pasivos subordinados	710.061	2,89	35.006	4,93	714.258	3,29	29.666	4,15
Resto de valores negociables	8.178.907	33,29	344.332	4,21	7.546.761	34,80	235.141	3,12
Fondo de pensiones interno	114.866	0,47	2.573	2,24	125.935	0,58	2.627	2,09
PASIVO NO REMUNERADO Y PATRIMONIO NETO	1.724.935	7,02	---	---	1.909.346	8,80	---	---
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO MEDIOS	24.567.131	100,00	784.393	3,19	21.685.277	100,00	496.212	2,29
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	---	---	532.474	2,17	---	---	458.818	2,12

El saldo medio de los activos rentables ha aumentado en 3.047.302 miles de euros en el ejercicio 2007 respecto a 2006, un 14,9% en términos relativos, debido principalmente al aumento de la inversión crediticia, aumentando en 93 puntos básicos el tipo medio de dichos activos. Por su parte, el saldo medio de los pasivos remunerados aumentó en una cuantía ligeramente superior, ya que lo hizo en 3.066.265 miles de euros, un 15,5%, aunque el tipo medio de los mismos subió 92 puntos básicos.

El efecto conjunto de estas variaciones provoca un aumento del margen de intermediación del 16,1%.

	VARIACIÓN CAUSAL DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN					
	(Miles de euros)					
	2007			2006		
	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total
(+) Variación de Productos Financieros:						
Depósitos en entidades de crédito	139.275	222.562	361.837	143.113	95.294	238.407
Depósitos en entidades de crédito	(1.587)	15.611	14.024	16.308	25.723	42.031
Crédito a la clientela	121.557	209.576	331.133	121.845	54.593	176.438
Valores representativos de deuda	9.691	9.032	18.723	1.254	3.958	5.212
Otros instrumentos de capital	9.614	(11.657)	(2.043)	3.706	11.020	14.726
(-) Variación de Costes Financieros:						
Depósitos de entidades de crédito	67.876	220.305	288.181	65.986	106.681	172.667
Depósitos de entidades de crédito	4.931	18.468	23.399	11.667	9.417	21.084
Depósitos de la clientela	43.047	107.258	150.305	19.532	40.524	60.056
Valores negociables emitidos:	20.129	94.402	114.531	34.757	56.500	91.257
Pasivos subordinados	(174)	5.514	5.340	7.544	6.321	13.865
Resto de valores negociables	19.696	89.495	109.191	30.526	51.856	82.382
Fondos de pensiones interno	(231)	177	(54)	30	240	270
(=) Variación del Margen de Intermediación	71.399	2.257	73.656	77.127	(11.387)	65.740

MARGEN ORDINARIO

El margen ordinario presenta un crecimiento anual del 16,1%. Esta evolución está basada en el favorable 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%.
- Aumento del resultado de la actividad de seguros, que el grupo desarrolla a través de sus filiales 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, propiciado fundamentalmente por transacciones con activos financieros disponibles para la venta.

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

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

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

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, aumenta en el ejercicio 2007 un 23,4% respecto al año anterior.

Si el aumento del margen ordinario en un 16,1%, representaba una excelente evolución, el incremento del margen de explotación la supera con creces y es posible debido a la contención de los gastos, ya que los costes de explotación crecen a una tasa del 8,4%, prácticamente igual a la del ejercicio 2006 que fue del 8,3% y las amortizaciones aumentan en sólo un 3,2%.

La contención de costes, que viene siendo nota destacada en la gestión de los últimos ejercicios, es consecuencia de la profunda racionalización de la estructura organizativa llevada a cabo y de la adecuada política de control del gasto.

PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS, DOTACIONES A PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS NETOS

Las pérdidas por deterioro de activos suman un importe de 127.017 miles de euros en 2007. El principal concepto corresponde a las pérdidas por deterioro de inversiones crediticias, que aumentan en 32.219 miles de euros respecto al ejercicio anterior.

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

Por último, se obtuvieron otros resultados registrados en los epígrafes de Otras ganancias y Otras pérdidas que ascienden a un total neto positivo de 862 miles de euros en 2007 (1.097 miles de euros en el ejercicio anterior).

RESULTADO DEL EJERCICIO

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

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.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos, se han aprobado tres dividendos a cuenta, por un importe bruto total de 0,15 euros por acción, siendo el primero de 0,046 euros por acción, el segundo de 0,061 euros por acción y el tercero de 0,043 euros por acción, abonados a partir del 27 de septiembre y 29 de noviembre de 2007 y del 31 de enero de 2008, respectivamente.

De aprobarse, como se espera, la distribución del resultado y el pago adicional de un dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión de 0,006 euros por acción, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevará a 54.954 miles de euros, es decir, a 0,21 euros brutos por acción, superior al registrado en el ejercicio 2006. De esta manera, el pay-out se sitúa en el 27,19% calculado sobre el beneficio atribuido al grupo.

RATIOS DE CAPITAL

El mantenimiento de un elevado nivel de solvencia es uno de los objetivos estratégicos del Grupo Banco Pastor. El coeficiente de solvencia alcanzado por el Grupo al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con los criterios establecidos por el Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), es del 11,67%, y permite cubrir tanto el volumen de riesgos generados por la actividad como los crecimientos derivados de las necesidades de financiación motivadas por el plan de expansión del Grupo. El aumento en los requerimientos que se ha producido en el ejercicio 2007, debido al incremento en los activos y riesgos ponderados, no ha sido obstáculo para mantener un elevado nivel de solvencia.

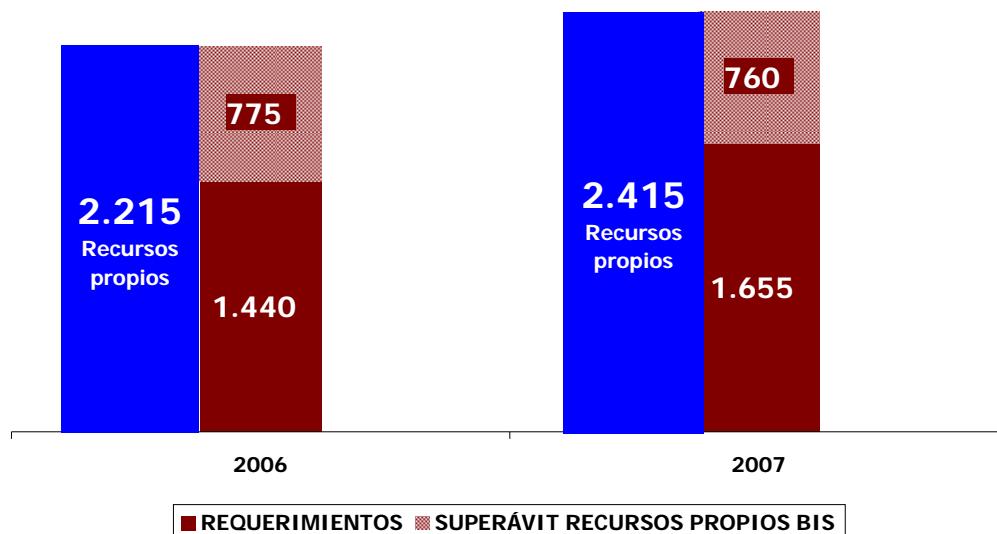
Los ratios de capital superan holgadamente los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España y el superávit es todavía mayor si se aplican los criterios internacionales del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS).

RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA				
(Miles de euros)				
	2007	2006	Variación 2007/2006	
			Absoluta	%
Capital	86.356	86.356	---	---
Reservas	1.117.094	958.277	158.817	16,6
Intereses minoritarios	72.478	80.321	(7.843)	(9,8)
Otras deducciones	(13.779)	(14.375)	596	(4,1)
Total Core Capital	1.262.149	1.110.579	151.570	13,6
Core capital (%)	6,10	6,17		
Participaciones preferentes	222.732	195.985	26.747	13,6
Total Tier I	1.484.881	1.306.564	178.317	13,6
Tier I (%)	7,18	7,26		
Financiaciones subordinadas	483.628	522.375	(38.747)	(7,4)
Otros recursos propios de 2 ^a categoría	446.481	386.216	60.265	15,6
Total Tier II	930.109	908.591	21.518	2,4
Tier II (%)	4,50	5,05		
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (BIS)	2.414.990	2.215.155	199.835	9,0
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS BIS	759.847	775.135	(15.288)	(2,0)
RATIO BIS (%)	11,67	12,31		
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	20.689.284	18.000.251	2.689.033	14,9

Los recursos propios computables, según la normativa BIS, alcanzan los 2.414.990 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, lo que supone un incremento del 9,0% respecto al ejercicio anterior, con un excedente de 759.847 miles de euros.

RECURSOS PROPIOS/REQUERIMIENTOS

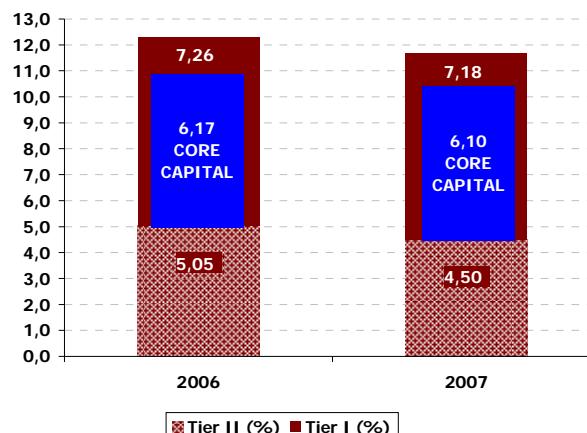
(Millones de euros)



El Tier I aumenta 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.

RATIOS DE SOLVENCIA (%)



EL RATING EN BANCO PASTOR

A 31 de diciembre de 2007, las calificaciones crediticias otorgadas por las agencias de rating al Grupo Banco Pastor eran las siguientes:

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	FORTALEZA FINANCIERA
Moody's Investor Service	P1	A1	C+
Standard & Poor's	A-1	A	---

En marzo de 2007, Moody's revisaba las calificaciones crediticias de las entidades financieras a nivel mundial, implementando una nueva metodología que pretende fomentar la homogeneidad, transparencia y consistencia en los ratings.

La nueva metodología no ha tenido repercusiones sobre el rating de emisor de Banco Pastor, que se ha mantenido desde que fue revisado al alza en 2005, mientras su fortaleza financiera ha recibido una calificación de C+, sustentada en los sólidos fundamentales financieros de la entidad, entre los que destacan la rentabilidad recurrente, ratios de eficiencia más favorables que la media, adecuada solvencia económica y excelente calidad de activos.

Moody's valora el crecimiento de la capacidad de generación de resultados recurrentes durante los últimos años, impulsado por una mayor orientación al cliente y fruto de los esfuerzos en venta cruzada, que se han traducido en un incremento de las comisiones y mejoras en eficiencia.

Además, constata que el crecimiento reciente de la inversión crediticia y la rentabilidad no ha comprometido la calidad de los activos, que ha seguido mejorando, con ratios de morosidad muy bajos y abundantes coberturas. Moody's valora favorablemente la atomización de la cartera crediticia, consecuencia de una estrategia de banca minorista.

La agencia reconoce la buena posición de Banco Pastor en términos de riesgo de mercado, escaso y vinculado al negocio comercial, y de riesgo de liquidez: la variedad de fuentes de financiación y el esfuerzo por alargar los vencimientos han redundado en una sustancial mejora del perfil financiero de la entidad.

El 14 de marzo de 2008, Standard & Poor's ratificaba la calificación crediticia de Banco Pastor, reconociendo:

- El sólido posicionamiento de Banco Pastor en el noroeste de España, que, además de otorgarle una ventaja competitiva, ha servido como base para la diversificación geográfica.
- La buena calidad de sus activos, consecuencia de un estricto control de los riesgos, garantizada por abundantes reservas, que sitúan a la entidad en buena posición para afrontar un deterioro de la coyuntura económica.
- El éxito obtenido con la implantación de sus planes estratégicos desde 2003, que han contribuido a fortalecer el negocio comercial y a reforzar la credibilidad del equipo gestor de Pastor. El Banco ha ganado dimensión y diversificación geográfica, al tiempo que ha logrado imprimir más dinamismo comercial a una red de oficinas que se ha expandido significativamente; todo ello, combinado con importantes mejoras en rentabilidad y eficiencia.
- Una adecuada estructura de financiación, que, favorecida por el crecimiento de los depósitos de clientes y la relevancia de los vencimientos a largo plazo en la financiación institucional, otorga fortaleza a la entidad para garantizar la liquidez en condiciones adversas del mercado monetario.

Tanto Moody's como Standard & Poor's coinciden en valorar el hecho de que el crecimiento de la inversión crediticia y los avances en rentabilidad se han logrado manteniendo adecuados niveles de capitalización y preservando la calidad de los activos de Banco Pastor. Se han mantenido los conservadores criterios de concesión de operaciones de activo, al tiempo que se ha continuado avanzando en el perfeccionamiento de herramientas de gestión y seguimiento de riesgos, que, año tras año, se están revelando como instrumentos muy efectivos para garantizar un crecimiento de calidad en la inversión crediticia.

LA ACCIÓN BANCO PASTOR

MERCADOS

2007 ha sido un año especialmente complejo y volátil en los mercados financieros. Tras un cuatrienio consecutivo ofreciendo retornos anuales de doble dígito, los principales mercados bursátiles internacionales han generado este ejercicio unas rentabilidades cuando menos mediocres si no negativas, con la excepción de la Bolsa Alemana, ya que el Dax se revalorizó por tercer año consecutivo a tasas por encima del 20% anual. El Indice General de la Bolsa de Madrid consiguió una revalorización de un 5,6%, algo menos que el Ibex 35, que se apreció un 7,3%, muy en línea con el Dow Jones, que subió un 6,4%, pero superando al FTSE Británico,

que ascendió un 3,8%, al Cac 40 Francés prácticamente plano (+1,3%) ó al Nikkey 225, que acabó en pérdidas, bajando un 11,1%.

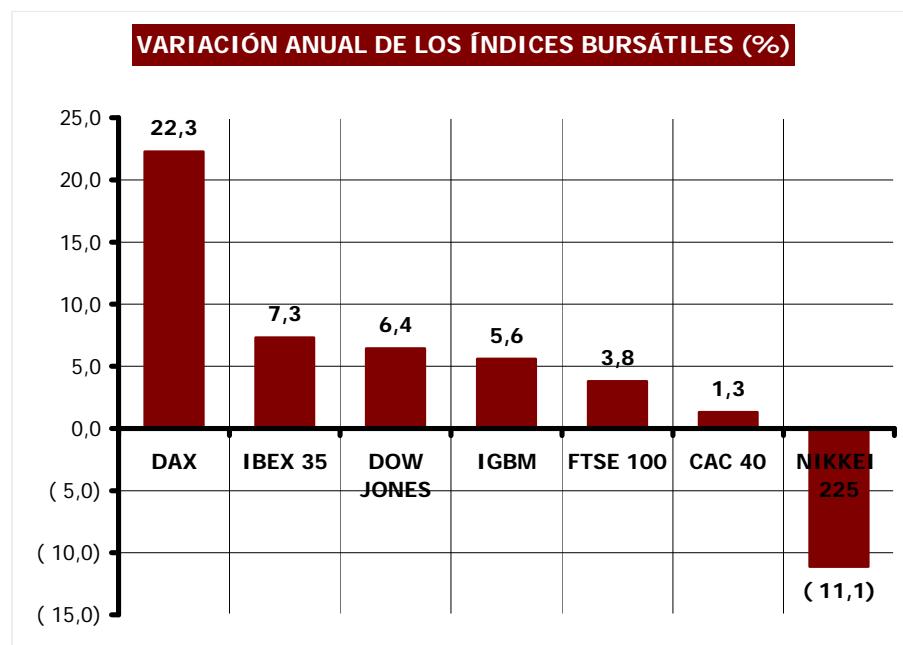
El año tuvo un inicio de ejercicio alcista, con la renta variable alcanzando nuevos máximos impulsados por bancos, energéticas y empresas de mediana y pequeña capitalización. Los resultados empresariales, en el primer trimestre, batieron las expectativas de los analistas, especialmente en Estados Unidos, en donde esa realidad micro convivía con un entorno macroeconómico que empezaba a dar señales de cierta debilidad. Por primera vez desde inicios del 2006, los mercados europeos empezaron a evolucionar de forma más positiva que el mercado doméstico y las bolsas europeas comenzaron a distanciarse de la española. La desaceleración del sector inmobiliario español y su posible impacto en la economía, conjuntamente con una menor fiebre de fusiones y adquisiciones explican en buena medida esa menor revalorización del mercado nacional.

Durante el verano, los mercados de valores mostraron cierta indefinición moviéndose en un rango más ó menos amplio, y acentuándose la peor evolución del mercado nacional afectado por los temores mencionados. En esta coyuntura, tanto las inmobiliarias como las constructoras y los bancos fueron los tres sectores que mostraron una peor evolución. Sin embargo, el nerviosismo y la volatilidad en los mercados se acentuó a medida que iba trascorriendo el verano y las Bolsas de todo el mundo perdían gran parte de lo ganado hasta la fecha. En agosto, las turbulencias en los mercados de crédito y monetarios, desencadenadas por la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos, aumentaron la aversión al riesgo de los inversores, que empezaron a optar por la liquidez y en esta coyuntura el IBEX-35 se convirtió en uno de los peores índices europeos, arrastrado por el mal comportamiento de las

constructoras y los bancos por los mencionados temores a un aterrizaje brusco de la economía española.

Las tres bajadas de tipos en Estados Unidos, en total 100 puntos básicos, que frenaron posibles subidas adicionales por parte del Banco Central Europeo, apoyaron cierta recuperación de las bolsas en el último trimestre del año. Esa recuperación vino de la mano de sectores con crecimiento en beneficios y mejora en márgenes, esencialmente el sector de tecnología y telecomunicaciones. Sin embargo, el sector bancario, especialmente el doméstico, no dio señal alguna de recuperación.

EVOLUCIÓN DE LAS BOLSAS			
	2007	2006	Variación %
Madrid - IGBM	1.642,0	1.554,9	5,6
Madrid - IBEX 35	15.182,3	14.146,5	7,3
Tokio - NIKKEI 225	15.307,8	17.225,8	(11,1)
Londres - FTSE 100	6.456,9	6.220,8	3,8
París - CAC 40	5.614,1	5.541,8	1,3
Frankfurt - Dax	8.067,3	6.596,9	22,3
Nueva York - DOW JONES	13.264,8	12.463,2	6,4

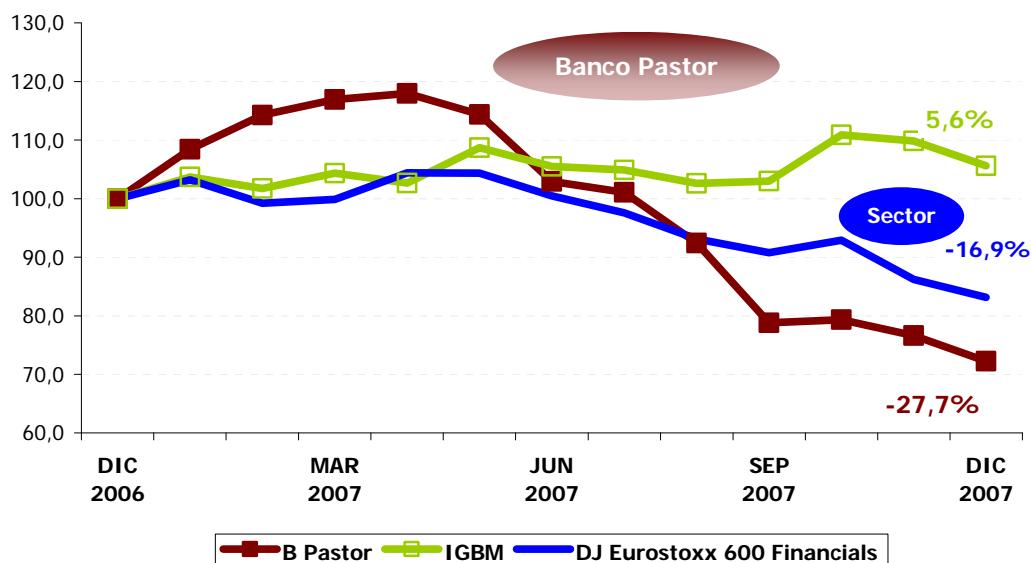


LA ACCIÓN

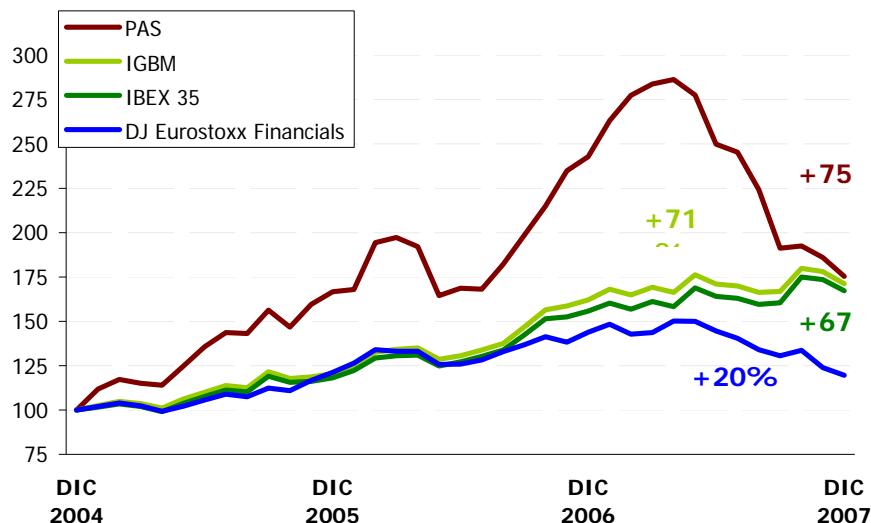
Si el ejercicio 2007 puede calificarse como mediocre y volátil para los mercados en general, el año ha sido especialmente negativo para el sector financiero internacional. Crecientes dudas sobre la futura evolución de la economía norteamericana, dudas acentuadas por la crisis de las hipotecas subprime, conjuntamente con el temor de una brusca desaceleración del crecimiento económico nacional como consecuencia del enfriamiento del sector inmobiliario, han alentado a los inversores a refugiarse en la liquidez, castigando de forma muy especial a la banca doméstica nacional.

Frente a subidas de un 5,6% del índice general de Madrid, el sector financiero europeo cayó un 16,9% en el año, sobre todo en la segunda mitad. Con la única excepción de una entidad, la totalidad de la banca doméstica nacional terminó el ejercicio en terreno negativo, la acción de Banco Pastor se depreció un 27,7%.

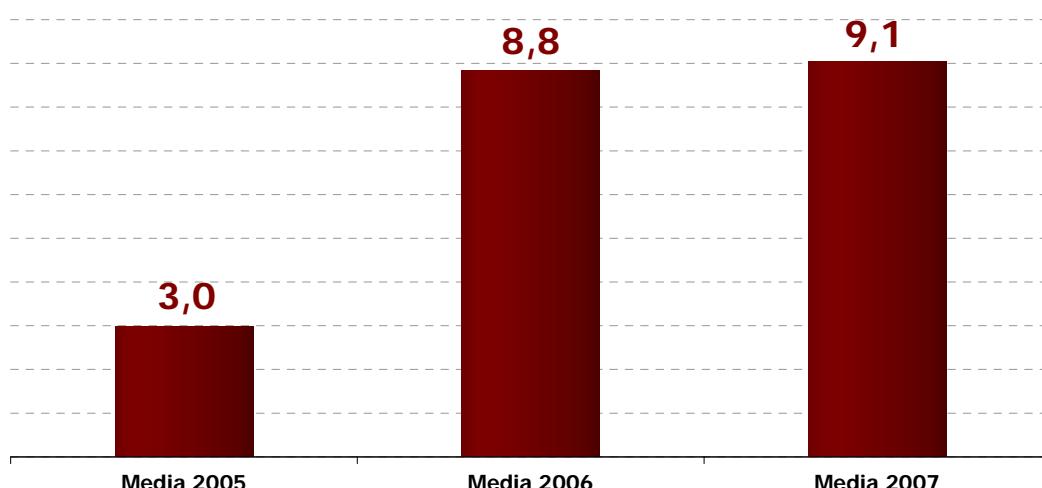
EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN 2007



A pesar de este ejercicio, analizando el último trienio, el valor Banco Pastor desde finales de 2004 se ha revalorizado un 75%, un 55% por encima del Dow Jones Eurostoxx 600 Europe ó un 8% por encima del Ibex 35. El valor de mercado de la entidad a cierre de ejercicio alcanzó los 2.790 millones de euros.

COTIZACIÓN DE LA ACCIÓN VS MERCADO

La acción de Banco Pastor se negoció en todas las sesiones bursátiles del año 2007, ascendiendo la contratación total a 2.276 millones de euros, prácticamente lo mismo que el ejercicio precedente (+0,63%). En términos de negociación media diaria, el volumen aumentó un 2,35% hasta los 9,1 millones diarios, consolidando los enormes avances alcanzados durante el año 2006.

ROTACIÓN MEDIA DIARIA DE LA ACCIÓN BANCO PASTOR
(Millones de euros)

Los principales datos y ratios financieros y bursátiles de los últimos años son los siguientes:

DATOS Y RATIOS FINANCIEROS Y BURSÁTILES (Euros/acción)			
	2007	2006	2005
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN	0,776	0,599	0,476
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO % (1)	1,424	1,672	2,138
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,210	0,16938	0,130
COTIZACIÓN POR ACCIÓN AJUSTADA	10,66	14,75	10,13
P.E.R.	13,74	24,64	21,26

(1) Calculado sobre la cotización al cierre de ejercicio anterior

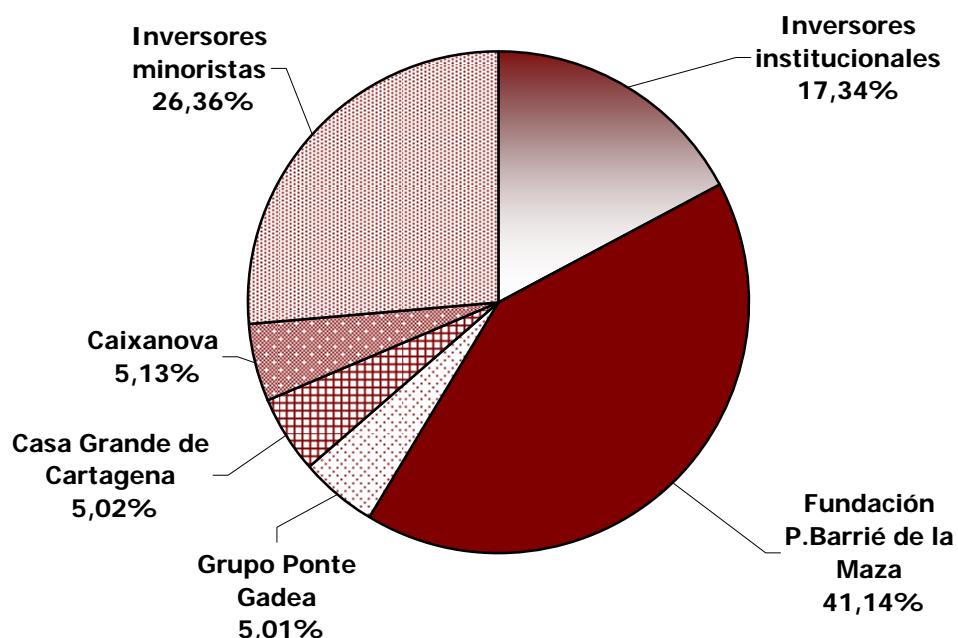
ACCIONISTAS

El accionariado de Banco Pastor está integrado al 31 de diciembre de 2007 por 73.475 accionistas, con la distribución que figura en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCIÓN DEL ACCIONARIADO 2007		
Acciones	Número de accionistas	Número de títulos
De 1 a 2.000	66.089	23.293.598
De 2.001 a 8.000	5.743	22.186.105
De 8.001 a 60.000	1.515	25.971.535
De 60.001 a 2.000.000	120	29.689.642
Más de 2.000.000	8	160.544.588
Total	73.475	261.685.468

Tras la ampliación de capital realizada en noviembre de 2004, el primer accionista, la Fundación Pedro Barrié de la Maza, ha mantenido estable su participación hasta finales de 2006 en el 40,71%. Durante 2007 ha incrementado la misma hasta un 41,1%. El resto de los accionistas se distribuyen de la siguiente forma:

ESTRUCTURA ACCIONARIAL POR SECTORES



Al 31 de diciembre de 2007, la participación accionarial de los miembros del Consejo de Administración ascendía a 778.362 acciones, lo que representa un 0,297% del capital social del Banco, cuya distribución individualizada es la siguiente:

PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

	Títulos	Participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	281.800	0,108%
D. José María Arias Mosquera	198.348	0,076%
D. Jorge Gost Gijón	8.000	0,003%
D. Vicente Arias Mosquera	119.352	0,046%
D. Alfonso Porras del Corral	52.868	0,020%
D. Fernando Díaz Fernández	21.000	0,008%
D. José Luis Vázquez Mariño	60.000	0,023%
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	14.594	0,006%
D. José Arnau Sierra	9.200	0,004%
D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo	6.000	0,002%
D. Miguel Sanmartín Losada	7.200	0,003%
Total	778.362	0,297%

Suma de las acciones propias y gananciales en su caso

Cabe recordar que en julio de 2006, el Banco puso en marcha el Plan de Incentivos Delta, dirigido a toda la plantilla de la entidad. Sus novedosas características sitúan a Banco Pastor entre las empresas más avanzadas en sistemas retributivos. Este Plan de Incentivos, que está condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el Plan Delta,

consiste en la entrega de hasta 916.204 acciones ordinarias de Banco Pastor entre todos los profesionales que hayan cumplido objetivos. El volumen máximo de acciones a distribuir supone un 0,35% del capital social, y será entregado en el primer semestre de 2010.

COMUNICACIÓN CON ANALISTAS E INVERSORES

La comunicación, tanto con los accionistas individuales como con el universo de la inversión colectiva institucional y analistas financieros que cubren el valor se ha mantenido muy activa a lo largo de 2007, aunque en el último trimestre, coincidiendo con la crisis del subprime norteamericano, se ha intensificado notablemente.

La entidad ha iniciado una nueva política de comunicación en sus presentaciones de resultados, evolucionando desde las audio conferencias con inversores hacia webcasts en abierto, entrando en contacto directo tanto con analistas como con el universo de inversores que siguen el valor. Por otro lado, se ha presentado la compañía en un gran número de conferencias, foros, seminarios y encuentros sectoriales organizados por intermediarios financieros de primer nivel tanto en España como en el extranjero. Además, durante 2007, para reforzar el conocimiento de marca y el equity story y apoyar a la liquidez del valor, la entidad ha realizado un gran número de roadshows visitando accionistas e inversores institucionales por los principales centros financieros internacionales, ampliando el conocimiento de la organización y el mercado para sus emisiones tanto de renta fija como variable.

Este año, cuatro nuevas casas de análisis, de las cuales tres son internacionales, han comenzado a cubrir el valor y, por lo tanto, la cobertura de analistas ya supera la veintena. Las mejores casas de análisis bursátil nacionales y un creciente número de brokers globales siguen de cerca la evolución de los fundamentales de Banco Pastor. Estas casas, a través de sus analistas de valores y su fuerza de ventas, elaboran y divulgan informes sobre las valoraciones y opiniones de inversión sobre cada entidad cotizada y por lo tanto juegan un papel clave sobre la percepción del valor en el mercado bursátil.

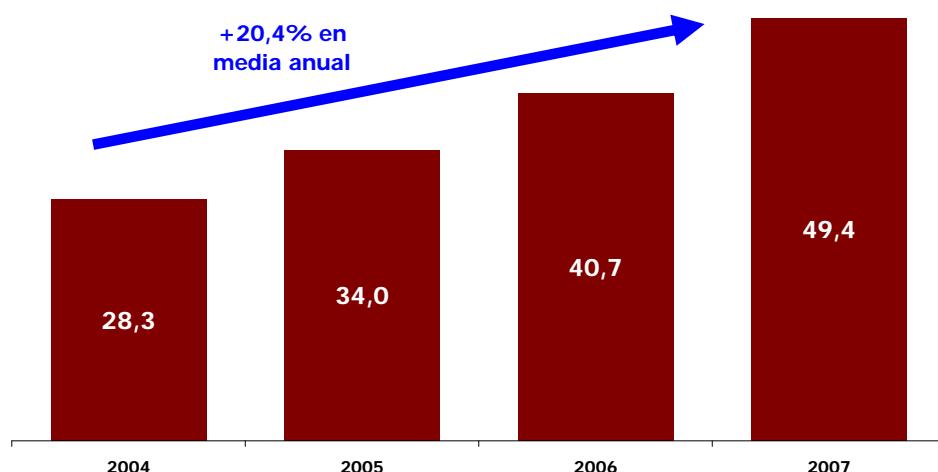
DIVIDENDO Y PAY-OUT

Los dividendos pagados en 2007 ascienden a 0,1889 euros por acción y su composición es la siguiente:

DIVIDENDOS PAGADOS EN EL EJERCICIO 2007		
Clase	Fecha Pago	Euros/Acción
Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2006	30-ene-07	0,0348
Dividendo con cargo a Prima de Emisión	30-may-07	0,0471
1º Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007	28-sep-07	0,0460
2º Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2007	29-nov-07	0,0610
		0,1889

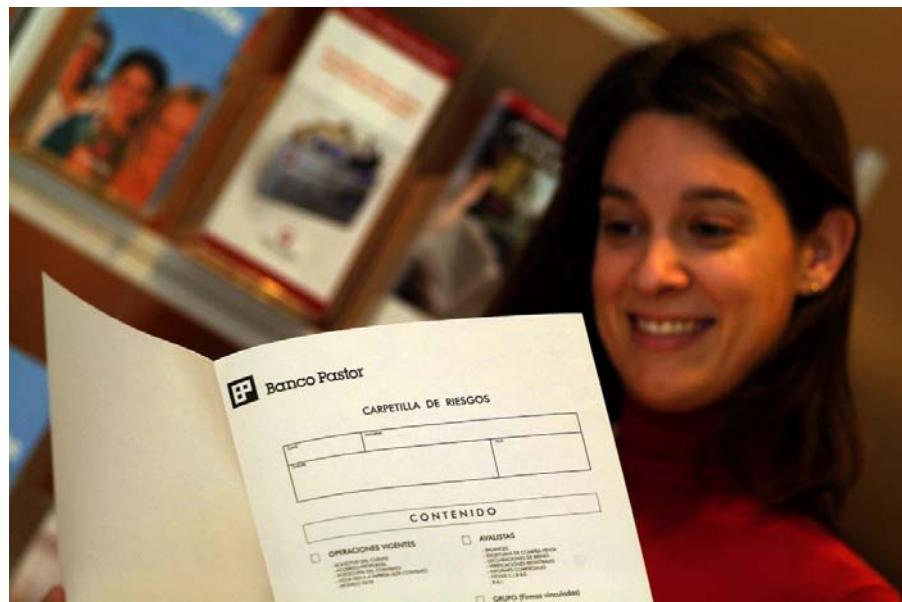
A lo largo de los últimos ejercicios, los dividendos para los accionistas han ido aumentando en línea con el aumento de los beneficios, a tasas por encima del 20% anual. Finalmente, cabe recordar que el Plan Delta 2006-08, anunciado a finales de 2005, se ha fijado como objetivo institucional duplicar tanto el beneficio como la remuneración directa a los accionistas vía dividendos.

EVOLUCIÓN DE LOS DIVIDENDOS PAGADOS ANUALMENTE
(Millones de euros)





GESTIÓN DEL RIESGO



PRINCIPIOS GENERALES EN LA GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

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

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

- | | |
|---------------------------|--------------------------|
| - Riesgo de crédito | - Riesgo de interés |
| - Riesgo de mercado | - Riesgo operacional |
| - Riesgo de liquidez | - Riesgo de cambio |
| - Riesgo reputacional | - Riesgo de cumplimiento |
| - Riesgo de contrapartida | |

RIESGO DE CRÉDITO

La Estructura Central de Riesgos en Banco Pastor tiene encomendadas las siguientes funciones:

- Dirigir y coordinar la gestión del riesgo de crédito tanto del Banco como de las empresas del grupo financiero, con una visión global y única, que permita abordar los planes de crecimiento en un marco estable y sostenido y con una mejora de la eficiencia.
- Proponer las líneas de actuación para definir la política del riesgo de crédito y la asignación de atribuciones en dicha materia
- Gestionar y administrar la política del riesgo de crédito.
- Velar para que las inversiones se hagan de forma eficiente y que el valor que generen sea estable en el tiempo para facilitar la consecución de dos objetivos irrenunciables: garantizar la solvencia del Grupo y dar valor al accionista.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Para llevar a cabo dichas funciones cuenta con una estructura organizativa que, en dependencia de la Presidencia, se subdivide en la Dirección de Concesión de Riesgos y la Dirección de Gestión Global y Control de Riesgos. A continuación se describen las competencias de cada una de ellas:

Dirección de concesión de riesgos

- Análisis, evaluación y/o sanción de las operaciones de riesgo que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades de Negocio correspondientes.
- Apoyar la instrumentación de operaciones de Préstamo Promotor y controlar las disposiciones parciales.
- Asesoramiento a las unidades de Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de análisis y evaluación del riesgo.
- Cuidar que el proceso de Concesión, desde que se produce la petición de riesgo del Cliente hasta que se resuelva la operación, sea lo más eficiente y ágil posible.

Dirección de gestión global y control de riesgos

- Es la encargada de proponer y administrar el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero en coordinación con la Dirección de Concesión de Riesgos.
- Asimismo se ocupa de potenciar el Control de Riesgos, haciéndose cargo de las

funciones de Prevención, Seguimiento del Riesgo y Recuperaciones.

- Proponer al Comité de Riesgos la política de riesgos y atribuciones por niveles de facultades y productos de activo.
- Propuesta, control y seguimiento, tanto en el Banco como en las Sociedades del Grupo Financiero, de que las funciones y estructuras de riesgo sean las adecuadas en cada momento y aporten la máxima eficiencia, tanto desde el aspecto de la seguridad como de la respuesta ágil y eficaz, como elemento diferenciador de la competencia.

Esta Dirección está formada por tres unidades: Sistemas de gestión del riesgo, Prevención y seguimiento del riesgo y Recuperaciones que tienen encomendadas las siguientes funciones:

1.- Unidad de sistemas de gestión del riesgo

Diseño, desarrollo de especificaciones, mantenimiento, seguimiento y control de:

- Modelos estadísticos de gestión de riesgo de crédito.
- Procedimientos para el tratamiento de la información de intervenientes y operaciones de riesgo.
- Procedimiento de control de formalización de riesgos.
- Modelo Interno de Riesgo de Crédito
- Sistema de otorgamiento y control de atribuciones de riesgo.
- Mantenimiento de la normativa de concesión y administración
- Colaboración con la Dirección de Concesión de Riesgos, prestándole el apoyo, los medios y la información que precise.

2.- Unidad de prevención y seguimiento de riesgos

- Proponer y administrar la política de seguimiento de riesgos del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis permanente de la cartera de riesgos, identificando aquellos clientes con operaciones que pueden resultar problemáticas con el fin de anticipar la estrategia adecuada en cada caso.
- Impulsar, en conjunto con la unidad de Recuperaciones, las acciones oportunas que sea necesario iniciar tanto en las Direcciones Regionales como en las unidades centrales, para normalizar las operaciones identificadas como problemáticas.
- Gestión de todos los sistemas de generación de alertas tempranas orientadas a potenciar la función de control.

3.- Unidad de recuperaciones

- Proponer y administrar la política de recuperaciones del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis de propuestas de mora, definición de estrategia de recobro y toma de decisiones que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades del Negocio correspondientes.
- Asunción directa de la gestión de la recuperación de operaciones con clientes, en aquellos casos que se estime conveniente.
- Gestión de los activos adjudicados en pago de deuda, tanto desde el punto de vista de la venta de los activos como su tratamiento administrativo (impuestos, gastos, seguros, etc.).
- Asesoramiento a las unidades del Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de recuperación y gestión de activos inmovilizados.

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

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCION DE RIESGO DE CREDITO

Comité de Riesgos

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

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

Dicho Comité se reúne todas las semanas y no tiene establecidos límites en la cantidad a autorizar. Está formado por 5 componentes, de acuerdo con el siguiente desglose: Presidente del Banco, Consejero Delegado, Director General Comercial, Director de Concesión de Riesgos y Director de Gestión Global y Control de Riesgos.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Crédito

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

medición del riesgo de crédito.

Desde hace varios años se encuentran ya implantados sistemas de scoring específicos para Particulares (hipotecarios, consumo y tarjetas de crédito), Autónomos, Microempresas, Pymes y Gran Empresa, así como un sistema de rating de Pymes y otro de Gran Empresa, basados en la información histórica que sobre estos segmentos tiene la entidad y que permiten ordenar y agrupar a las empresas por su nivel de riesgo.

Los modelos de scoring/rating de Banco Pastor presentan un elevado carácter predictivo, en línea con las mejores prácticas del sector, y se encuentran plenamente integrados en la gestión, con elevada madurez de la Red en su utilización.

Igualmente basado en los datos históricos propios, en 2005 se implantó un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria al Promotor.

En el ejercicio 2007 se han implantado dos modelos proactivos, uno para Particulares y otro para Empresas (Autónomos, Micros y Pequeñas empresas).

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

Seguimiento y control del Riesgo de Crédito

El comportamiento del riesgo de crédito es uno de los factores que más puede condicionar la generación de valor sostenido en el tiempo que persigue toda institución financiera, dada la importancia que el capítulo de inversiones comprometidas con clientes tiene en el conjunto del negocio bancario.

Resulta evidente, por tanto, la necesidad de contar con medios que permitan conocer la trayectoria de las operaciones crediticias otorgadas a clientes, al objeto de poder actuar sobre aquéllas cuya evolución así lo aconseje.

El Banco ha desarrollado diversos procedimientos que permiten y facilitan las funciones inherentes al seguimiento del riesgo de crédito y, por tanto, la obtención de la información necesaria y su tratamiento integral. Dichos procedimientos pueden agruparse en tres grandes bloques:

- Sistemas para el tratamiento de posiciones desfasadas y/o incidencias de los clientes.

- Sistemas analíticos globales en base al nivel de peligrosidad de las referidas situaciones.
- Sistemas preventivos para la detección con antelación y fiabilidad de posibles comportamientos atípicos y/o situaciones no deseadas.

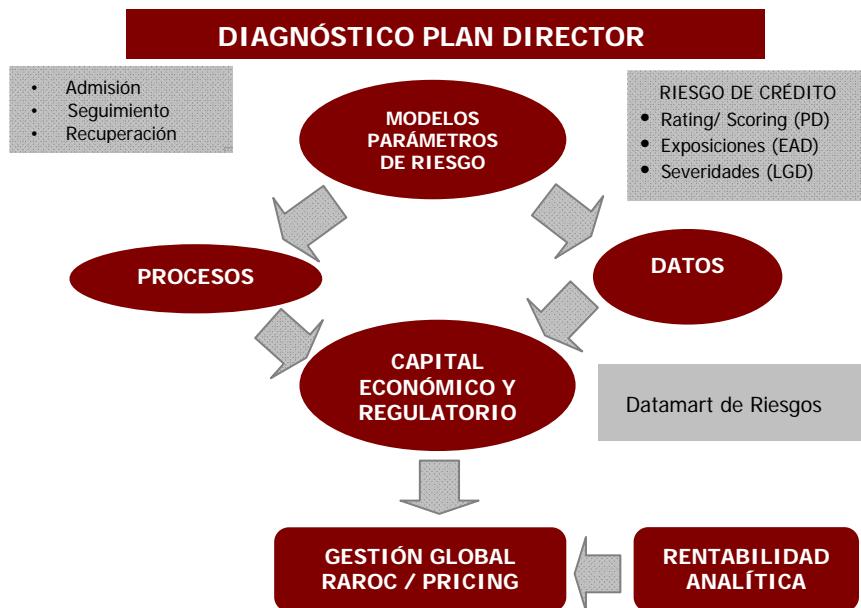
En resumen, se trata de herramientas que persiguen la diagnosis anticipada de las situaciones consideradas anómalas y, consecuentemente, la toma de decisiones oportunas y en tiempo.

El seguimiento de los riesgos se lleva a cabo, de acuerdo con los respectivos niveles de responsabilidad y actuación fijados, por las oficinas, las Direcciones Regionales a las que se encuentran adscritas éstas y la Unidad de Prevención y Seguimiento de Riesgos.

Desarrollo del Plan Director de adaptación a Basilea II

Banco Pastor elaboró en 2005, con la colaboración de un consultor externo, el "Diagnóstico de los procesos de Gestión del Riesgo y el Plan Director de Adaptación a Basilea II", para revisar las tareas a realizar para adecuarse a los nuevos modelos de gestión del riesgo, con dos objetivos principales:

- Seguir mejorando la gestión del riesgo en el Banco.
- Optimizar el Consumo de Capital Regulatorio mediante la aplicación de los modelos más avanzados de Basilea II.



El Banco comenzó en 2005 la ejecución del primer grupo de tareas recogidas en el mencionado Plan Director. Asimismo, en Julio de 2006 el Banco contrató la colaboración de uno de los consultores de mayor prestigio del mercado para ejecutar el resto de tareas pendientes establecidas en dicho Plan Director, que ha continuado desarrollándose durante 2007 y que permitirá cumplir los objetivos planteados:

- Estimación de Parámetros de Riesgo (PDs, EADs y LGDs).
 - ✓ Objetivo: calibrar los parámetros de Riesgo para los diferentes Modelos Internos de Crédito.
 - ✓ Alcance y desarrollo:
 1. Cálculo de las PDs regulatorias y de gestión a partir de las salidas de los Modelos de Rating – Scoring existentes.
 2. Desarrollo y estimación de los Modelos de EADs (estimación de CCFs).
 3. Desarrollo y estimación de los Modelos de Severidad o LGDs.
- Seguimiento sistemático de Modelos Internos de Riesgo de Crédito.
 - ✓ Objetivo: diseñar e implementar los procedimientos periódicos para el Seguimiento, Mantenimiento, Supervisión y Control sistemático de los modelos
 - ✓ Alcance y desarrollo:
 1. Desarrollo de la Metodología de Seguimiento de Modelos.
 2. Definición de las especificaciones de la herramienta informática.
 3. Implantación para los Segmentos de Particulares y Empresas.
- Modelo de Información de Riesgos (Riesgo de Crédito e Integración del Reporting de todos los demás tipos de Riesgo).
 - ✓ Objetivo: diseñar, construir e implantar un modelo de información para la Gestión Integral del Riesgo y BIS II (MIR) que almacene la información de forma coherente, estructurada y orientada a la explotación. El MIR buscará 4 objetivos específicos:
 1. Almacenamiento periódico de las variables requeridas por los modelos internos de Riesgo de Crédito: Rating – Scoring, Severidad y Exposición.
 2. Seguimiento, mantenimiento, supervisión y control de los modelos.
 3. Almacenamiento de los datos y cálculo de los requerimientos de Capital Regulatorio (Estándar e IRB), Capital Económico, Pérdida Esperada y RAROC.
 4. Generación y almacenamiento de información de gestión y control de los diferentes riesgos y de los Pilares 2 y 3 (Información Banco de España).

- Revisión del tratamiento de Garantías y Colaterales.

✓ Objetivo: realizar una revisión del Tratamiento de Garantías y Colaterales en el Banco y definir las soluciones tácticas y estratégicas que permita su adecuación a BIS II y las mejores prácticas.

✓ Alcance y desarrollo:

1. Revisión del tratamiento actual de las Garantías y Colaterales.
2. Diseño funcional y tecnológico de las soluciones tácticas a implementar, especialmente para las Garantías y Colaterales con mayor importancia relativa.
3. Diseño funcional de las soluciones estratégicas.

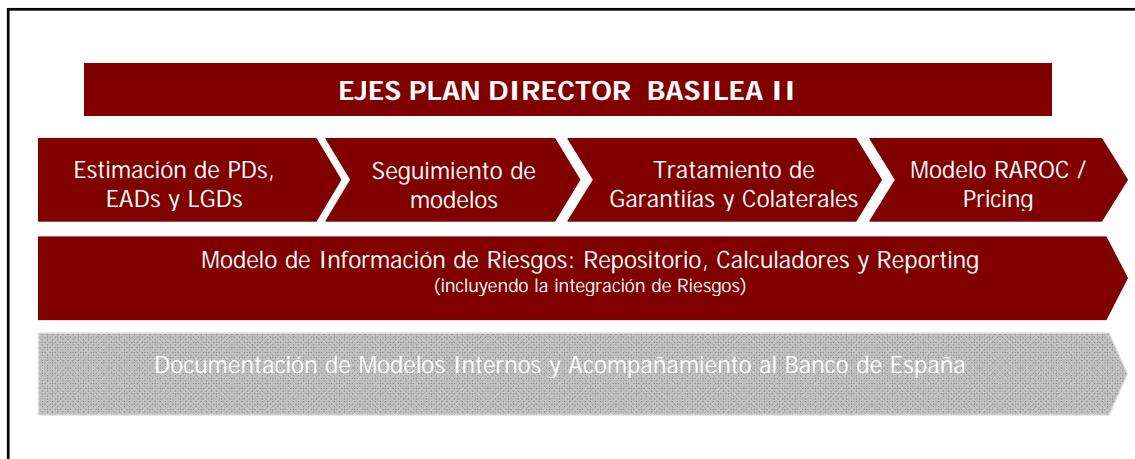
- Modelo de Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAROC / Pricing)

✓ Objetivo: diseño y desarrollo de un Modelo de Rentabilidad Ajustada a Riesgo (RAROC/Pricing) que contemple una metodología de cálculo, un marco de gestión que facilite su implantación y una solución informática que lo soporte.

✓ Alcance y Desarrollo:

1. El Diseño del Marco Metodológico: metodología de cálculo que contenga los aspectos funcionales necesarios para el cálculo del RAROC (de Gestión y de Medición -histórico-) y Pricing.
2. El Diseño del Marco de Gestión: aspectos organizativos, técnicos, políticas y procedimientos (modelos de información de gestión, segmentación de carteras, precios...) que faciliten la implantación.
3. El Desarrollo e Implementación de toda la funcionalidad propuesta en el marco metodológico en el Sistema MIR.

El Modelo de Información de Riesgos (MIR) es transversal al resto de proyectos en cuanto que supone el soporte tecnológico (de los datos, motores de cálculo y reporting) de los restantes proyectos. Asimismo, facilita su implantación gradual/modular sin merma de una visión integradora.



Por tanto, la ejecución de las diferentes tareas permitirá, en última instancia, estar en condiciones de solicitar al Banco de España la aprobación de los Modelos Internos del Banco a efectos de cálculo de Capital Regulatorio.

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, cuyos importes son los siguientes:

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

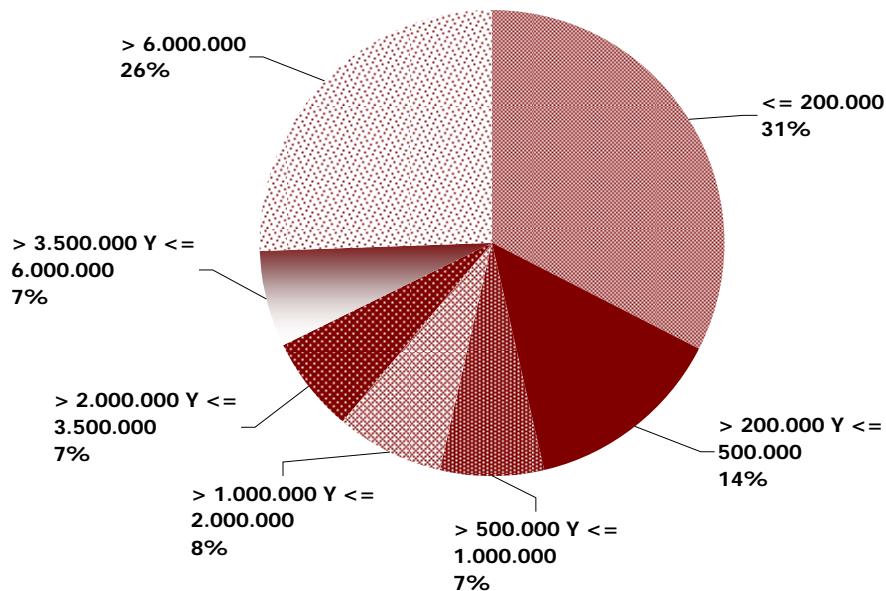
(1) Incluidos los préstamos titulizados dados de baja del balance, excepto aquellos en los que se produjo transferencia significativa del riesgo.

(2) Sin incluir el riesgo de contrapartida.

La exposición total al riesgo de crédito (sin incluir el riesgo de contrapartida) 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.

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.

En cuanto a la estructura del riesgo de crédito en función de su cuantía, en el gráfico siguiente se recoge la clasificación del mismo por tramos:

CLASIFICACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO POR TRAMOS (%)

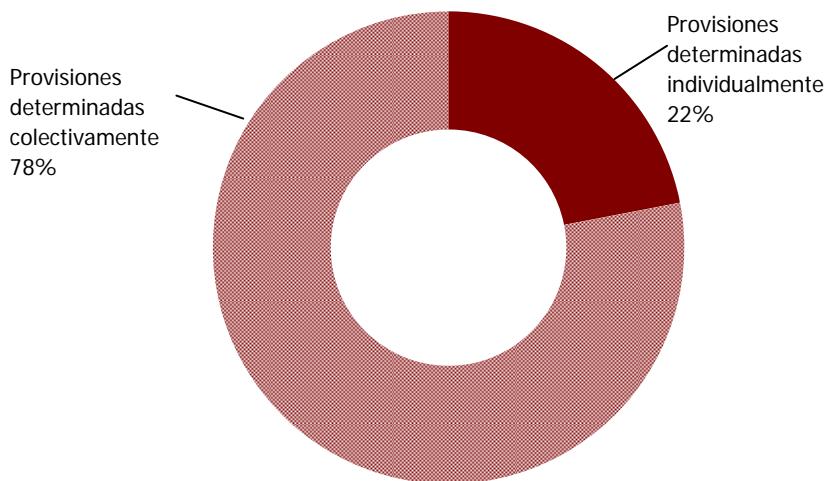
Para la cobertura de las pérdidas por deterioro de los activos que integran el riesgo de crédito el Grupo tiene constituidas provisiones en su balance cuyo objeto es cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación de los mismos. Estos fondos pueden dividirse en dos categorías,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

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

(*) Incluye también la provisión para riesgos contingentes.

El peso relativo de las dos categorías de provisiones anteriores es el siguiente al cierre del ejercicio 2007:

DISTRIBUCIÓN DE LAS PROVISIONES (%)



El movimiento del fondo de provisión para la cobertura de pérdidas por deterioro del crédito a la clientela (incluyendo asimismo la provisión para riesgos contingentes) se muestra en el siguiente cuadro:

MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES (*) (Miles de euros)		
	2007	2006
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	429.387	351.949
DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO	121.930	96.661
Determinadas individualmente	85.328	26.907
Determinadas colectivamente	36.602	69.754
OTROS MOVIMIENTOS	(51.116)	(19.223)
Fondos utilizados	(51.230)	(18.897)
Diferencias de cambio	(158)	(176)
Traspasos entre fondos	223	(420)
Otros movimientos netos	49	270
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	500.201	429.387
De los que: Determinados individualmente	109.207	74.574
De los que: Determinados colectivamente	390.994	354.813
TOTAL COBERTURA PÉRDIDAS POR	500.201	429.387

(*) Incluye también las provisiones para riesgos contingentes.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de las pérdidas por deterioro de la inversión crediticia es el siguiente:

PÉRDIDAS POR DETERIORO DE LA INVERSIÓN CREDITICIA (Miles de euros)		
	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	121.961	93.210
Partidas en suspenso recuperadas	(9.887)	(6.477)
Amortizaciones directas de saldos	14.095	7.217
TOTAL	126.169	93.950



Se produce una mejora respecto al ejercicio anterior en el impacto en la cuenta de resultados por la cobertura de pérdidas por deterioro derivadas del riesgo de crédito, ya que el importe de las pérdidas por deterioro es de 93.950 miles de euros en el ejercicio 2006, frente a los 106.700 miles de euros del ejercicio precedente, lo que supone una mejora del 11,9%, propiciada por las menores necesidades de dotaciones determinadas individualmente.

Por lo que respecta a los índices de morosidad y cobertura, su evolución se muestra en el apartado de "Inversión Crediticia".

RIESGO DE CONTRAPARTIDA

El riesgo de Contrapartida es el riesgo de crédito derivado de la operativa del Grupo en los mercados. Consiste en el riesgo asumido con otras entidades financieras como consecuencia de la operativa de tesorería y de mercado de capitales. Se asume un Riesgo de Contrapartida por las posiciones tomadas en renta fija pública o privada, depósitos, acciones, adquisiciones temporales de activos, etc., que se mantienen en el activo del balance, y por las posiciones generadas en instrumentos derivados, denominadas de "fuera de balance", negociadas en mercados no organizados (mercados OTC). Este riesgo surge de la posibilidad de experimentar un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte de sus obligaciones contractuales.

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE RIESGO DE CONTRAPARTIDA

Autorización de límites

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la autorización de la propuesta de límites de contrapartida, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

En el transcurso del ejercicio, el establecimiento de nuevos límites de contrapartida deberá ser autorizado por el Comité de Dirección.

Excepcionalmente, el Comité de Riesgos podrá autorizar que se opere con una Entidad con la que no se tenga límite, debiendo elevarse una propuesta para la aprobación del límite a la siguiente reunión del Comité de Dirección.

Seguimiento y control

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

A fin de día o en cualquier momento, (a petición), la herramienta de control Panorama proporciona información detallada sobre el consumo de riesgo por contrapartida.

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

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTIDA

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

Análisis del riesgo

Para la asignación de límites, se realiza un análisis previo de cada grupo económico así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean operativas en los mercados. El análisis se centra en la revisión de las publicaciones de las principales agencias de rating, (Moody's, Standard & Poor's y Fitch). Adicionalmente, y siempre que se considere oportuno, el análisis se va a completar con un estudio de la información económico-financiera de la entidad contrapartida (3 últimos años). En el marco de este estudio se presta especial atención a los datos relacionados con la solvencia financiera, tamaño y resultados. Se establece de este modo un límite máximo por grupo económico y por entidad que adicionalmente podrá ser ajustado en función del volumen de negocio esperado.

La revisión del rating de una entidad de contrapartida por cualquiera de las agencias de calificación dará lugar a una revisión del límite autorizado al objeto de adecuarlo a la nueva situación.

De acuerdo con lo establecido por la legislación vigente y de acuerdo con el nivel actual de Recursos Propios del Grupo, se establece un nivel máximo de riesgo con un grupo financiero.

Teniendo en cuenta que se consideran grandes riesgos aquellos que superan el 10% de los Recursos Propios del Grupo y considerando que existe un límite al conjunto de grandes riesgos (8 veces los recursos propios), se establece un límite al riesgo de contrapartida total que pueda ser asumido por el Grupo.

Cálculo de la exposición por riesgo de contrapartida

La metodología aplicada en Panorama se basa en la valoración a mercado de las posiciones "vivas" que cada contrapartida mantiene con el Banco teniendo en cuenta la

exposición actual o valor de mercado (Mark to Market) más un Add-on que recoge la exposición potencial futura hasta el vencimiento de las operaciones.

El valor de mercado lo calcula Panorama por operación y en función del producto objeto del cálculo aplicará los datos de mercado que sean necesarios (curvas de tipos, de volatilidades, precios, etc.). Como excepción se debe señalar que en estos momentos, Panorama no obtiene el valor de mercado de determinadas posiciones caracterizadas por incorporar opciones con alto nivel de complejidad, en este caso se utilizan medios alternativos para el cálculo del citado valor, incorporándose manualmente el dato a Panorama.

El cálculo del Add-on se realiza por operación, en función del producto y de una tabla de consumo de límites sobre la base de coeficientes aplicados sobre el principal / nocional teniendo en cuenta el plazo residual de la operación.

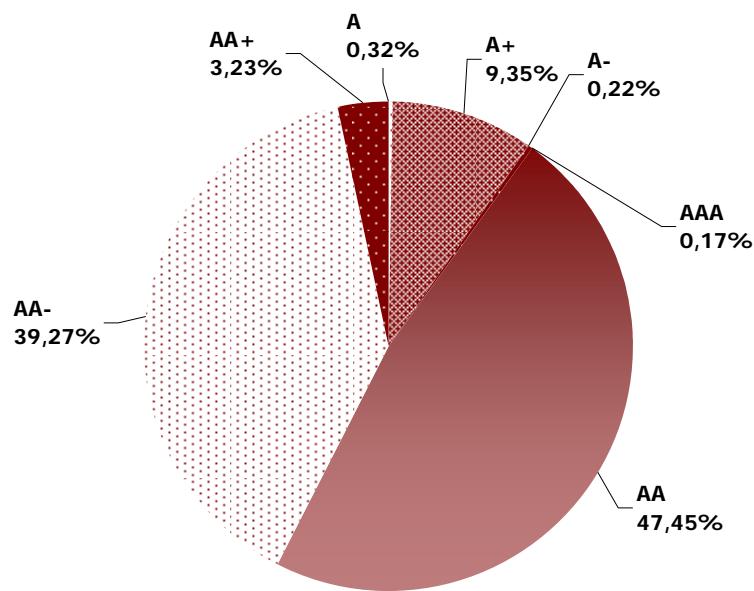
Este sistema funciona en "tiempo real", es decir, el consumo de límites está siempre actualizado. Es obligatorio verificar la existencia de límite disponible con una contrapartida antes de cerrar cada nueva operación.

Consumo de límites de contrapartida

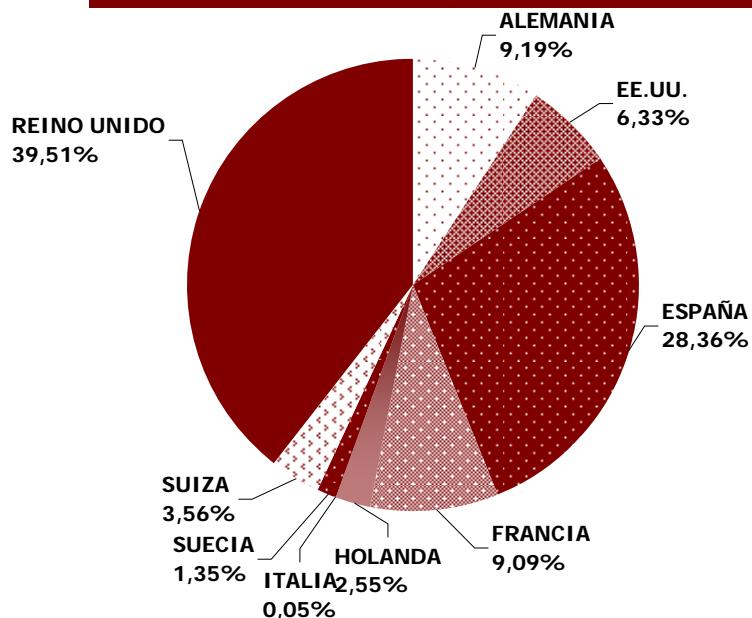
El consumo de este límite a 31 de diciembre de 2007, alcanzaba los 219 millones de euros. El riesgo por depósitos prestados es de 33 millones de euros y el resto se debe a operaciones OTC sobre derivados de tipo de interés y renta variable.

El máximo riesgo de concentración por grupo financiero, es de 34 millones de Euros, el 15,52% del total.

El consumo de límites al 31 de diciembre de 2007 en función del rating de las entidades (teniendo en cuenta el rating asignado por Standard & Poor's) presenta en el gráfico adjunto, observándose que el 99,5% de la exposición al riesgo de contrapartida está concentrado en entidades financieras de excelente calidad crediticia, con niveles de rating igual o superiores a A+.

RIESGO DE CONTRAPARTIDA. DISTRIBUCIÓN POR RATING (%)

El consumo de límites de riesgo de contrapartida al 31 de diciembre de 2007 clasificado en función de su distribución geográfica indica que el riesgo se distribuye entre entidades localizadas en países con elevados niveles de solvencia:

RIESGO DE CONTRAPARTIDA. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)

RIESGO DE MERCADO

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

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE RIESGO DE MERCADO

Autorización de límites

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la autorización de la propuesta de límites de mercado presentada para cada una de las diferentes unidades operativas, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

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

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

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

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

Para alcanzar dichos objetivos será necesario:

- Establecer niveles autorizados para la asunción del riesgo de mercado en el Banco.
- Supervisión diaria del cumplimiento de la estructura de límites fijada.

- Establecimiento de un procedimiento ágil de comunicación a la Alta Dirección del Banco de los excesos producidos, su justificación, en su caso, y las medidas tomadas para su solución.

Tipología de Límites por Riesgo de Mercado

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

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

1. Límite principal: VaR: valor en riesgo o Value at Risk en terminología anglosajona.

Este límite medirá la exposición máxima a fin de día de la Tesorería o de cada cartera de modo individual, y se calculará tomando el dato de VaR diversificado a un día con un nivel de confianza del 99%.

La aplicación de la metodología Value-at-Risk (VaR) permite medir la pérdida máxima que se puede producir en el valor de la cartera como consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros, manifestados en alteraciones de los tipos de interés, de los tipos de cambio y en las cotizaciones de renta variable, si se mantiene dicha cartera durante un periodo determinado de tiempo.

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

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

2. Límites complementarios

Dado que el VaR se calcula a fin de día, es necesario establecer determinados límites complementarios que permitan un seguimiento y un control de las posiciones por parte de los operadores de la unidad de Tesorería a lo largo del día.

Para cada cartera se asignarán aquellos límites complementarios más adecuados a la naturaleza de la cartera/unidad operativa:

- Sensibilidad global a los factores de riesgo de mercado relevantes (lineales/no lineales).
 - Sensibilidad por tramos de tipos de interés (riesgo de curva).
 - Sensibilidad por producto (riesgo de base).
 - Tamaño/posición máxima abierta.
 - Países mercados y valores en los que se puede operar.
3. Stop Loss: Stop Loss diario, mensual o anual.

Este límite acota la pérdida máxima permitida en resultados de gestión para cada periodo.

Control diario de Posiciones y Límites

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.

El informe de control diario de posiciones y límites incluye, como se ha indicado anteriormente, el dato diario del VaR como principal indicador del riesgo de mercado, así como los indicadores complementarios de gestión y control derivados de la operativa de cada unidad de la Tesorería.

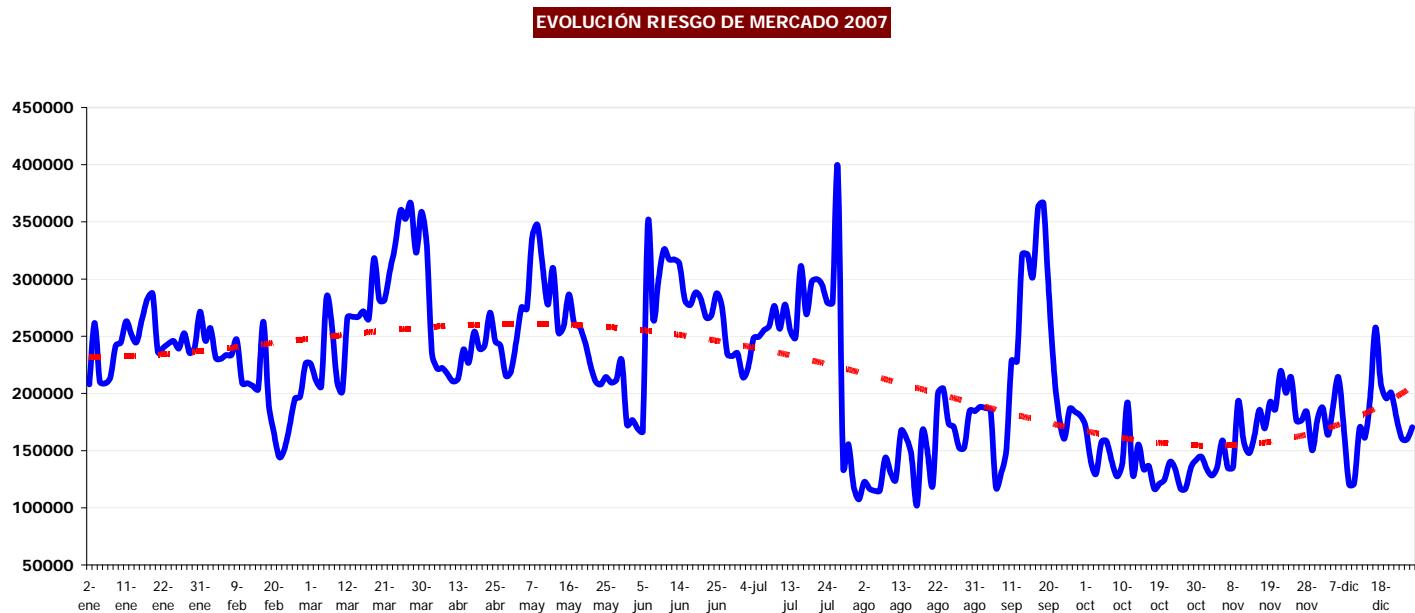
Estos datos de control de Riesgos se calculan de acuerdo con las posiciones que estaban vivas a fin de día, es decir, incluyen todas aquellas operaciones que se hayan registrado desde la Tesorería, teniendo en cuenta las posiciones que se contrataron después de la hora de cierre.

En el mes de junio de 2007 se ha autorizado la estructura de límites que está vigente al 31 de diciembre de 2007, estableciéndose un límite global para el conjunto de las posiciones que se mantienen a fin de día por la Tesorería de 600 miles de euros, en

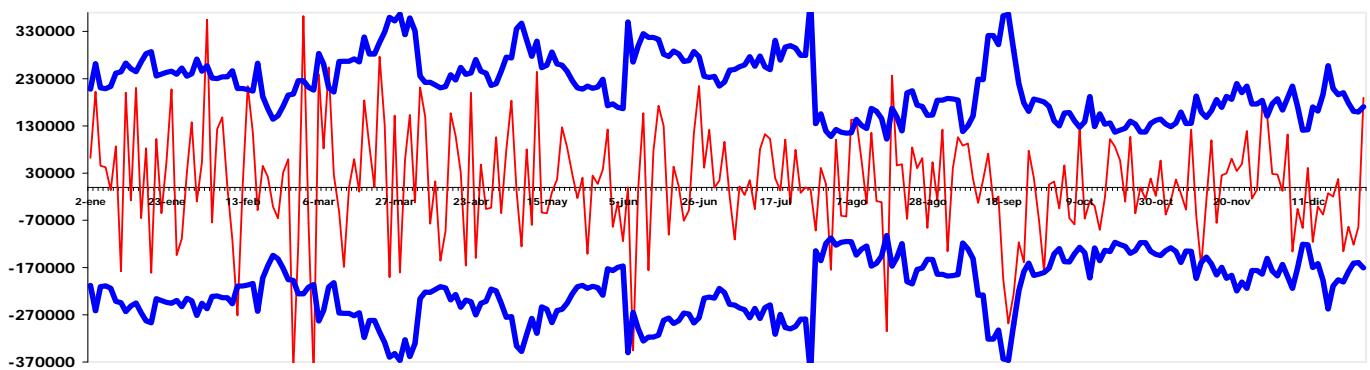
términos de VAR diversificado con un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza del 99%.

El VaR al 31 de diciembre de 2007 fue de 171 miles de euros y el VaR medio del ejercicio 2007 fue de 218 miles de euros.

A continuación se muestra la evolución del VaR global (a 1 día para un nivel de confianza del 99%) de la Tesorería a lo largo del ejercicio 2007, así como el resultado del backtesting (comparación entre el resultado diario obtenido contra el VaR calculado el día anterior):



BACKTESTING ANUAL DE TESORERÍA 2007



RIESGO DE INTERÉS

El distinto comportamiento de las diferentes partidas del balance (activo, pasivo y cuentas fuera de balance) ante movimientos de la curva de tipos de interés, ya sea por diferente plazo de repreciación/vencimiento o bien debido a la pendiente de la curva de tipos que toman como referencia en la repreciación, provoca lo que se conoce como riesgo de tipo de interés estructural. Este riesgo se mide a través de dos conceptos diferenciados: el riesgo de tipo de interés en margen financiero y en valor económico de la entidad. El primero se refiere al impacto que tiene un movimiento de tipos de interés sobre el margen financiero de uno o dos años y el segundo sobre el patrimonio neto de la entidad.

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 repreciación 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 son los siguientes:

	31/12/2007	Límite
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 DE LIQUIDEZ

El riesgo de liquidez mide la capacidad para afrontar los compromisos de pago adquiridos por la entidad y para financiar los planes de negocio futuros.

La gestión de la liquidez del Grupo Banco Pastor se centra en identificar posibles situaciones de iliquidez/exceso de liquidez y buscar la óptima captación de recursos financieros o la generación de planes de inversión, optimizando la estructura del balance. Los objetivos son dos: la diversificación por plazos -adecuando sus condiciones a los vencimientos de los activos de balance, reduciendo el riesgo de refinanciación y optimizando el coste financiero de los recursos captados- y la diversificación por productos.

El COAP tiene encomendada la vigilancia y supervisión de la situación de liquidez de la entidad, siendo uno de sus cometidos el garantizar que Banco Pastor no incurra en situaciones de iliquidez, como consecuencia de los desfases temporales entre los vencimientos de los activos y pasivos del balance.

El análisis del riesgo de liquidez se basa en diferentes mediciones tanto estáticas como dinámicas y realiza un enfoque integrado de la liquidez estructural al considerar todos los libros de la Entidad, incluida la Tesorería.

El *Gap* estático de liquidez mide la necesidad o el exceso neto de fondos teniendo en cuenta los vencimientos de las cuentas de activo y pasivo en una serie de intervalos temporales.

El *Gap* dinámico de liquidez proporciona información adicional sobre el estático al incorporar tanto los flujos contractuales como los esperados, lo que permite determinar los objetivos estratégicos y comerciales del Grupo. Se consideran criterios de estacionalidad y comportamiento de algunas partidas de balance, por ejemplo, tratamiento especial de las cuentas a la vista al carecer de vencimiento contractual establecido.

Los ratios de liquidez, tanto estáticos como dinámicos, se establecen para el corto, medio y largo plazo, y posibilitan la anticipación de posibles situaciones de iliquidez futura.

Se ha establecido un sistema de límites como apoyo a la gestión de este riesgo. Dichos límites son autorizados por el Consejo de Administración. En el Comité de Dirección y en el Comité de Activos y Pasivos se realiza un seguimiento periódico de los mismos.

En definitiva, se trata a su vez de una gestión dinámica de la liquidez ya que de forma mensual se verifica la bondad de las proyecciones realizadas (backtesting), analizando el grado de cumplimiento del mismo y revisando, si procede, el plan financiero para la Entidad.

La Entidad 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.

Para llevar a cabo el objetivo de diversificar las fuentes de financiación captadas en los mercados, el Grupo Banco Pastor mantiene activos diferentes programas de emisión. A medio/largo plazo: Programa de Renta Fija en CNMV (límite 3.500 millones de euros) y Programa EMTN en la Bolsa de Luxemburgo a través de Pastor Internacional Debt, S.A. (límite 3.000 millones de euros). Por lo que respecta a la emisión de fondos de titulización, a lo largo del ejercicio 2007 se han constituido tres nuevos fondos: el primero, cuyo subyacente son préstamos al consumo, alcanzó un importe de 300 millones de euros; el segundo, un FTA hipotecario en el que se han titulado tanto hipotecas residenciales como comerciales, ascendió a 710,5 millones de euros. El tercero, y último, es un Fondo de titulización de Pymes por importe de 568,7 millones de Euros. Por último, el Grupo Banco Pastor cuenta con un Programa de Emisión de Pagares en CNMV por un límite máximo de 5.000 millones de euros, de los que al 31 de diciembre de 2007 se habían utilizado 3.756 millones de euros.

El año 2007 ha supuesto un reto para el sistema financiero en el capítulo de liquidez. Desde el mes de agosto las entidades financieras se han encontrado con una fuerte restricción respecto a la posibilidad de tomar fondos en los mercados internacionales de renta fija a medio y largo plazo. Igualmente, el mercado de titulizaciones y el de cédulas hipotecarias han permanecido cerrados y el mercado interbancario ha sufrido tensiones derivadas de la falta de confianza. Esta situación ha llevado a las entidades a replantearse sus estrategias de financiación adecuándose a la situación.

La posición de Banco Pastor antes de la crisis era la adecuada para afrontar la misma: El limitado recurso a la financiación institucional y el hecho de que la mayoría de los saldos captados por esta vía son de largo plazo, hacen que la vulnerabilidad estructural ante restricciones como las mencionadas sea baja. Adicionalmente, la estrategia de titulización llevada a cabo, el mantenimiento de una cartera de contingencia para cubrir este tipo de

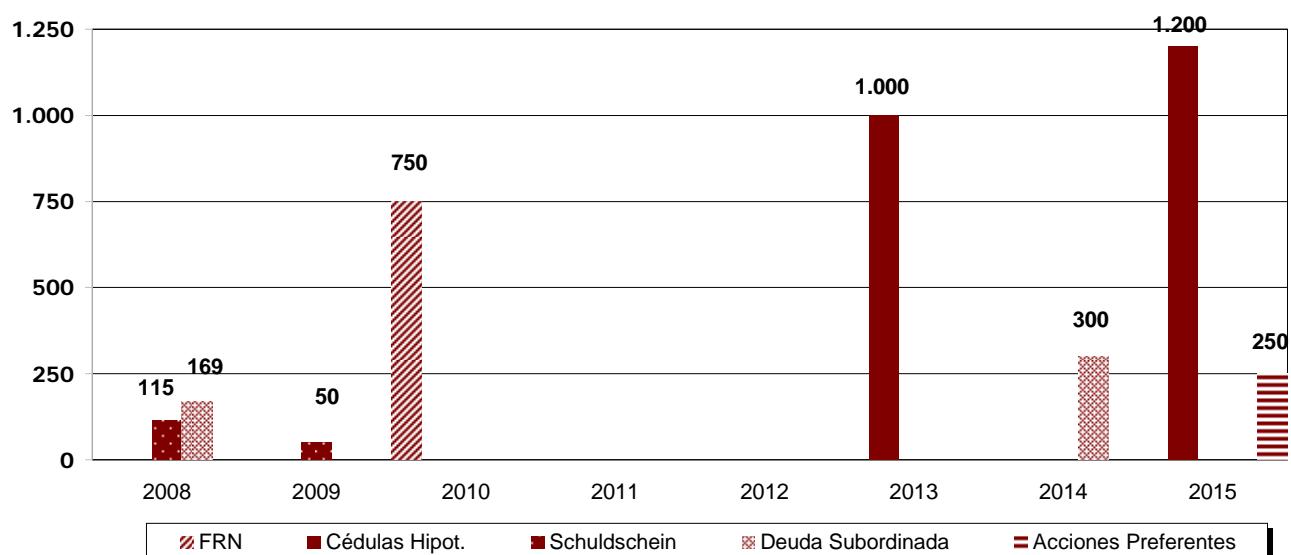
eventualidades y la existencia de una gestión activa de la posición de liquidez del banco constituyan elementos adicionales de solidez frente a cualquier eventualidad.

Desde agosto, la posición de Banco Pastor en el mercado interbancario ha sido fundamentalmente prestadora a corto plazo. Adicionalmente, se ha seguido incrementando el volumen de activos líquidos disponibles en la cartera de contingencia.

Por otra parte, Banco Pastor no ha visto mermada su capacidad de captación de recursos en el mercado doméstico de pagarés, tanto por la Red Comercial como por el Área de Tesorería. Este producto se ha consolidado como una alternativa importante en la captación a corto y medio plazo de financiación en los mercados.

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.

PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LAS EMISIONES VIVAS (Millones de euros)



RIESGO OPERACIONAL

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).

En este marco, los objetivos fundamentales del Grupo en la gestión del Riesgo Operacional son los siguientes:

- Detectar los riesgos (actuales y potenciales) para priorizar la toma de decisiones de gestión.
- Mejorar continuamente los procesos y sistemas de control para minimizar los riesgos en los que se puede incurrir.
- Crear conciencia en la organización sobre el nivel y naturaleza de los eventos de pérdida operacional.

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL

Metodologías cualitativas

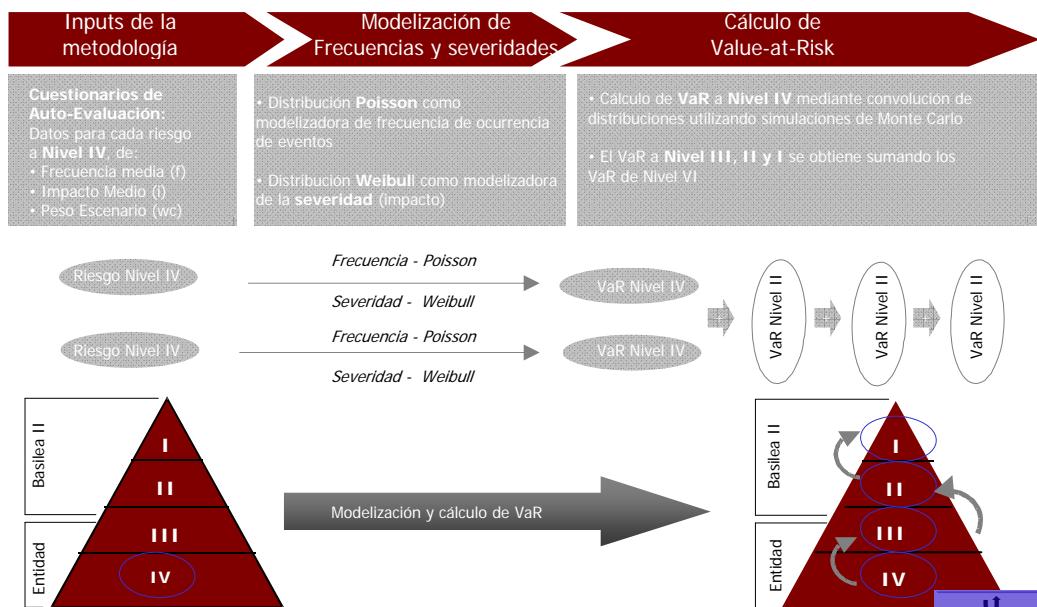
Se han implementado, tanto en el Banco, como en las Empresas del Grupo Financiero, las siguientes metodologías cualitativas propuestas por Basilea:

- Diagramación de Procesos-Riesgos, configurando el mapa de riesgos de los procesos operativos críticos de Banco Pastor para cada una de las líneas de negocio definidas en Basilea II.
- Inventario de riesgos operacionales y descripción de controles existentes.
- Cuestionarios de auto-evaluación que miden la exposición de la Entidad a dichos riesgos y valoran los controles asociados.
- Identificación y captura de los Indicadores del Riesgo (KRI) más significativos y que mayor correlación tienen con la potencial ocurrencia del riesgo y sus impactos.

En el siguiente esquema, se muestran las metodologías cualitativas aplicadas:



Asimismo, en el siguiente cuadro se representa esquemáticamente, el Cálculo de Value-at-Risk que se está aplicando en el contexto de nuestra metodología cualitativa:



Como resumen del trabajo realizado hasta la fecha en este apartado, destacaremos las siguientes cifras:

- Hasta la fecha, se ha realizado el mapa de **144 procesos** a Nivel I, identificando **1.478 riesgos operacionales** y sus correspondientes controles, habiendo propuesto, de acuerdo con las Unidades responsables de los distintos procesos, **223 medidas de mejora**.
- Asimismo, se han revisado **14 planes de contingencia tecnológicos**, tanto en Banco Pastor, como en empresas del Grupo, analizando aspectos relativos a cobertura, pruebas realizadas, documentación y planes de formación.
- Se ha realizado un estudio de **47 empresas subcontratadas**, evaluando tanto aspectos cualitativos (existencia de contratos, SLAs, etc.) como cuantitativos, calculando su aportación al VaR Operacional en los distintos procesos/actividades subcontratadas.

Metodologías cuantitativas

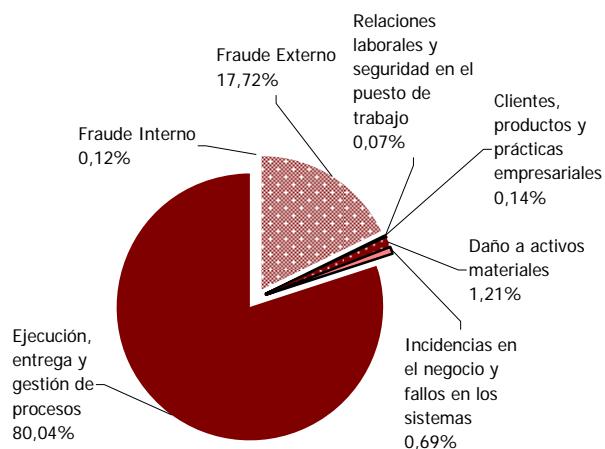
Construcción de una base de datos de eventos de pérdidas íntegra y, con un volumen de datos histórico adecuado para la realización de modelizaciones estadísticas, al objeto de asegurar la consecución de los requerimientos exigidos por Basilea II para la aplicación de un modelo avanzado para el cálculo del capital regulatorio. Nuestra Base de datos ha ido evolucionando desde una introducción básicamente manual, a un modelo mixto, en el que se han creado interfases con otras Bases de datos críticas existentes en la organización, así como con cuentas contables que se han creado "ad hoc" para recoger eventos operacionales.

Asimismo, en este ejercicio se ha formalizado nuestra adhesión a ORX (Operational Riskdata Exchange Association), organización internacional cuyo principal objetivo es el intercambio de información de pérdidas por riesgo operacional entre sus miembros; lo que va a permitir al Grupo, desde un primer momento, realizar un ejercicio de benchmarking, tanto con entidades nacionales, como internacionales, y, a futuro, formará parte de los cálculos de capital por riesgo operacional.

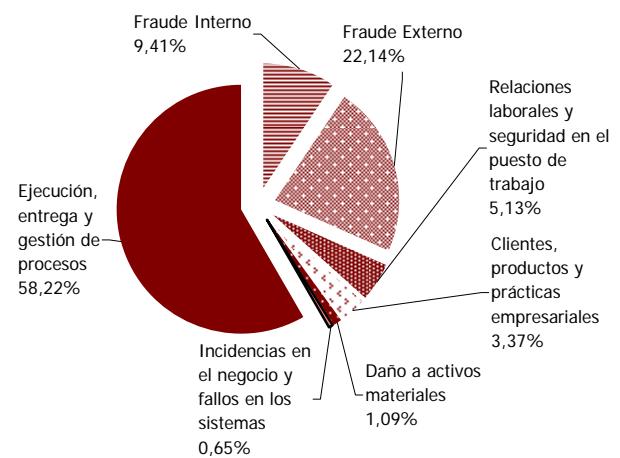
Nuestra base de datos, que acumula eventos desde Enero 2004, ha registrado en el periodo comprendido entre Enero y Diciembre del ejercicio 2007 un total de 5.622 eventos que alcanzan una Pérdida Total Neta de 2,4 millones de euros. Los datos facilitados no incluyen las pérdidas operacionales relacionadas con el riesgo de crédito.

La distribución de los eventos recopilados en dicha base, se detalla en los siguientes gráficos:

DISTRIBUCION DEL RIESGO OPERACIONAL POR CATEGORIZACIÓN DEL RIESGO-Nº DE EXPEDIENTES (%)



DISTRIBUCION DEL RIESGO OPERACIONAL POR CATEGORIZACIÓN DEL RIESGO-IMPORTE NETO (%)



RIESGO DE CUMPLIMIENTO Y RIESGO REPUTACIONAL

El riesgo de cumplimiento se define como el riesgo de quebrantos producidos por sanciones legales, pérdidas financieras o de reputación, derivados del incumplimiento de leyes, normas, reglamentos, códigos de conducta, así como de los principios o estándares de buenas prácticas de aplicación en su actividad.

El riesgo reputacional se define como el posible daño en la imagen, prestigio o reputación del Banco, derivado de percepciones negativas que clientes y terceras personas en general pudieran tener en relación con sus prácticas de negocio, sean ciertas o no y que puedan afectar a su base de clientes, a sus costes de litigación o a sus ingresos.

En el Grupo existe una arraigada cultura de cumplimiento y un compromiso de funcionamiento institucional conforme a los más estrictos cánones de comportamiento ético para garantizar y reforzar su Reputación e Integridad Corporativa, como queda patente en la primera Guía de Conducta Profesional aprobada por el Consejo de Administración en 1986 y actualizada en el año 2000 como Código de Conducta Profesional donde, además de explicitarse los valores que deben presidir todas las actuaciones de los integrantes del Grupo, se contemplan expresamente aspectos de transparencia con la clientela, conflictos de intereses y actitud proactiva de colaboración para evitar la comisión por terceros de actuaciones que se pudieran tipificar como delito.

El Grupo anticipándose a las exigencias normativas que establecen la obligatoriedad de contar con una Función de Cumplimiento Normativo, de acuerdo tanto con las normas que transponen la Directivas MiFID a la normativa española en vigor desde el 1 de noviembre de 2007 (Ley 47/2007 del 19 de diciembre de 2007 y el Real Decreto 217/2008 de 15 de febrero de 2008, sobre el régimen jurídico de las empresas de inversión y las demás entidades que prestan servicios de inversión), como con la transposición de la directiva de adecuación de capital de las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito (Ley 36/2007, de 16 de noviembre, y Ley 47/2007, de 19 de noviembre desarrolladas por el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras), creó la Unidad de Cumplimiento Normativo en Septiembre de 2006, encuadrada en la Dirección de Auditoria y Control que depende directamente de la Presidencia.

La misión de la Unidad de Cumplimiento es asegurar que tanto el Riesgo de Cumplimiento como el Riesgo Reputacional se gestionan adecuadamente, con un criterio preventivo anticipándose a las posibles modificaciones en las regulaciones, articulando sus actividades en torno a tres objetivos:

- Asesorar a la organización ante los cambios en el entorno normativo, promoviendo la adecuada adaptación de las políticas y procedimientos.
- Promover que los gestores de los distintos procesos aplican los controles que aseguren un estricto cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos incorporando la información necesaria para identificar y evaluar eventuales riesgos de Cumplimiento,
- Desarrollar actividades de monitorización y examen de los procesos críticos que expongan al Grupo Banco Pastor a Riesgo Reputacional y Riesgo de Cumplimiento, identificando y evaluando dichos riesgos y promoviendo las medidas correctoras.

En coherencia con lo antedicho, se siguen al más alto nivel del Banco todos los aspectos relacionados con reclamaciones de nuestros clientes. Existe un Comité interdisciplinar de Prevención de Blanqueo de Capitales que propone al Consejo de Administración las medidas necesarias para la más eficaz actuación del Banco en todo lo concerniente a este importante aspecto y es, asimismo, el Consejo de Administración quien recibe información sobre la actuación del Órgano de Seguimiento del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores.

En este sentido, la unidad de Cumplimiento Normativo ha participado desde el principio en todo el proceso necesario para la elaboración del Plan de Adaptación a MiFID, estableciéndose una metodología de trabajo que permitirá que el Grupo se asegure de estar contemplando todos los aspectos necesarios para el mejor cumplimiento de los requerimientos normativos desde su origen. Asimismo, se ha establecido la responsabilidad de Cumplimiento normativo de realizar un análisis anual sobre el grado de cumplimiento del plan de adaptación efectuado.

Por lo que respecta a la situación en cuanto a la normativa ya en vigor, Cumplimiento Normativo parte de los riesgos detallados en el análisis de procesos realizado en Riesgo Operacional a través de una categorización cualitativa propuesta por la British Banker Association. Esta categorización incluye un factor subjetivo en una escala del 0 al 5, expresando la relación y el daño reputacional asociado con el evento de pérdida operacional. Existe un inventario de riesgos reputacionales que se actualiza periódicamente, elaborándose un reporte mensual.



TRANSPARENCIA Y GOBIERNO CORPORATIVO



TRANSPARENCIA Y GOBIERNO CORPORATIVO

Como señala la Comisión Especial para el Fomento de la Transparencia y Seguridad en los Mercados y en las Sociedades Cotizadas (Informe Aldama), una de las preocupaciones que vienen incidiendo en el mundo de los mercados de capitales es la integración de éstos en un proceso acelerado de globalización en que se encuentran insertas las economías de mercado, que se traduce en una filosofía en la regulación y coordinación de la economía, orientada en torno a tres criterios: la vigencia efectiva del imperio de la Ley, la autorregulación de los mercados en el mayor grado posible y la máxima transparencia.

España viene participando en el proceso y filosofía señalados, con especial intensidad en los últimos años, como se ha puesto de manifiesto a través de la Comisión Especial para el estudio de un Código Ético de los Consejos de Administración de las sociedades cotizadas (Informe Olivencia) y de la ya citada Comisión Aldama, proceso que, desde el año 2002, ha sido asumido por nuestro legislador y que ha finalizado, por el momento, con la aprobación el pasado 22 de mayo de 2006 del Código Unificado de Buen Gobierno, que deberán tomar las sociedades cotizadas como referencia en el primer semestre de 2008 al realizar el Informe Anual de Gobierno Corporativo referido al ejercicio 2007.

La cronología relativa al derecho positivo podría resumirse así: en primer lugar se promulgó la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, de 22 de noviembre de 2002 y, posteriormente, la Ley 26/2003, de 17 de julio, de Modificación de la Ley de Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, conocida como "Ley de Transparencia", la cual fue desarrollada por la Orden E.C.O. de 26 de diciembre de 2003.

Las referidas normas legales imponen a las sociedades cotizadas la obligación de dar carácter estatutario a la Comisión de Auditoría, elaborar y poner en conocimiento de los organismos reguladores y de los accionistas un informe anual de Gobierno Corporativo, un Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, la de someter a la aprobación de la Junta General de Accionistas un reglamento específico para el desarrollo de ésta, Reglamento de la Junta General de Accionistas, un Reglamento de Normas de Régimen Interno y Funcionamiento del Consejo de Administración, y una página web en los términos específicamente regulados en la antes citada Orden de 26 de diciembre de 2003.

En lo relativo al Informe de Gobierno Corporativo, es preciso señalar que la Comisión Nacional del Mercado de Valores, dando cumplimiento a lo dispuesto en el apartado 2º y en la



Disposición Final Primera de la Orden E.C.O. de 26 de diciembre de 2003, aprobó inicialmente el 17 de marzo de 2004 la Circular 1/2004, mediante la cual se definió el contenido y la estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo que deben elaborar las Sociedades Anónimas cuyas acciones se negocien en un mercado secundario oficial de valores.

Asimismo, a raíz de la aprobación del Código Unificado de Buen Gobierno en mayo de 2006, el cual deberán tomar como referencia las Sociedades Cotizadas a la hora de elaborar el Informe Anual de Gobierno Corporativo relativo al ejercicio 2007, que deberá presentarse en el primer semestre de 2008, la Comisión Nacional del Mercado de Valores aprobó, el 27 de diciembre de 2007, la Circular 4/2007, por la que se modifica el Informe Anual de Gobierno Corporativo, derogando la Circular 1/2004 y estableciendo un nuevo modelo de informe ya adaptado al nuevo Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo, que deberá ser cumplimentado por las sociedades anónimas cotizadas.

Sistema de Gobierno Corporativo de Banco Pastor

Banco Pastor viene, desde hace años, en la tendencia y proceso de transformación en orden al buen gobierno corporativo de las sociedades cotizadas, pues ya desde 1988, antes de la formulación del denominado "Informe Olivencia" el Banco había creado una Comisión de Control y Auditoría.

Posteriormente, el Consejo de Administración del Banco elaboró y aprobó, el 2 de febrero de 2002, un Reglamento Interno del Consejo, que sufrió diversas modificaciones en años posteriores, que ha sido notificado a la C.N.M.V. en su última versión y que figura accesible en la página web de este organismo; Reglamento que ha sido modificado y ampliado, incluyendo normas específicas para el desarrollo adecuado de las Comisiones de Control y Auditoría, Nombramientos y Retribuciones, y Comité de Dirección, por el Consejo del Banco en su reunión del 26 de febrero de 2004, al objeto de cumplir con la exigencia establecida al respecto por la ya citada "Ley de Transparencia" y por el Consejo de Administración de 23 de febrero de 2006, al objeto de adaptar su redacción a la Ley de Sociedades Anónimas, a raíz de la publicación de la Ley 19/2005. Asimismo, y al objeto de adaptarse a lo establecido en el Código Unificado de Buen Gobierno Corporativo y adecuarlo a la actividad diaria de Banco Pastor, S.A., el Consejo de Administración, mediante acuerdo adoptado el 25 de octubre de 2007, modificó nuevamente el texto de dicho Reglamento Interno del Consejo de Administración del Banco.

En cuanto a la página web, el Banco ya la venía publicando antes de su exigencia legal.



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 Presidente 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 2006 y el Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, documentos puestos en conocimiento y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 27 de abril de 2007.



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

En Banco Pastor siempre hemos entendido la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) como un acto voluntario, intrínseco a nuestra personalidad, porque sólo desde la libertad podemos desplegar todas nuestras potencialidades. La gestión responsable de nuestros negocios y el apoyo a emprendedores y empresas han forjado nuestro deseo de satisfacer los intereses generales de la comunidad. José María Arias Mosquera. Presidente de Banco Pastor y Vicepresidente de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.

LOS ÁMBITOS EMPRESARIAL Y FILANTRÓPICO UNIDOS: BANCO PASTOR Y FUNDACIÓN PEDRO BARRIÉ DE LA MAZA

Durante sus 232 años de historia Banco Pastor ha sido testigo excepcional de la evolución de la sociedad española. En los últimos años están adquiriendo cada vez mayor relevancia los valores sociales, la implicación del individuo en diferentes causas responsables y la preocupación por el desarrollo sostenible. Las principales escuelas de negocios y las universidades son cada vez más conscientes de la necesidad de una gestión ética, humanista, de las empresas y así aparece reflejado en sus propuestas formativas relativas a la administración y dirección de empresas. Para Banco Pastor esto no es nuevo. Nuestra sensibilidad hacia lo que hoy en día ha venido en llamarse responsabilidad social de la empresa ha marcado nuestra trayectoria, no por su valor para crear imagen de marca, sino por libre elección de nuestros presidentes, quienes desde muy temprano aprendieron que había que preocuparse por los demás, ya sea por el país -para quienes están en la posición adecuada- o por cualquier otro proyecto que mejore la calidad de vida de las personas. Actualmente, todas las empresas y entidades financieras españolas han implantado la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) en sus estrategias empresariales. Banco Pastor apostó desde el principio por mejorar la calidad de vida del entorno en el que operaba, consciente de las ventajas que eso supondría a largo plazo.

Nuestra responsabilidad se manifiesta con respecto a cuatro elementos: **los profesionales y sus familias, los clientes, la empresa y la sociedad**. La contribución de nuestros clientes ha sido clave en nuestra apertura hacia el mundo y su evolución. Ellos nos empujan a buscar la excelencia y la innovación. Por eso, desde Banco Pastor hemos entendido la RSC como un activo empresarial clave para la competitividad. El objetivo principal de nuestra entidad no es únicamente el aumento de beneficios de los accionistas, sino más bien satisfacer los intereses de todos los "stakeholders", así como el sostenimiento del medio ambiente. Banco Pastor viene



contribuyendo desde sus inicios a esa reversión a la sociedad de parte del beneficio de su actividad desde dos frentes: las relaciones laborales y la acción sociocultural.

Desde el punto de vista laboral nuestro Banco se ha situado en un lugar de privilegio en lo relativo a las medidas de conciliación entre la vida personal y profesional, así como en los beneficios sociales que afectan a nuestra gente, porque los profesionales de Banco Pastor y sus familias son nuestra primera responsabilidad. En julio de 2007 se cumplió un año de la aplicación del **“Acuerdo Marco de Beneficios Sociales y de Mejoras en la Conciliación de la Vida Personal y Profesional”**, con el cual nuestros profesionales se benefician de una serie de medidas que mejoran su calidad de vida. Estos beneficios superan ampliamente los dispuestos en la normativa legal vigente y abarcan asuntos tales como la protección a la maternidad/parternidad, cheque guardería, excedencia solidaria, parejas de hecho o violencia de género.

La acción social y cultural tomó forma de fundación en 1966 con la creación -generosa, libre y comprometida- de la Fundación Pedro Barrié de la Maza por parte del que fuera presidente de Banco Pastor y gran empresario D. Pedro Barrié de la Maza. Al desprenderse de su patrimonio para dotar con él a una fundación, en la fe de que destinará sus frutos a fines de interés general a perpetuidad, asumía -desde el ámbito de autonomía de lo privado- su cuota de responsabilidad en la satisfacción de los intereses generales de la comunidad a la que pertenecía. Desde entonces la Fundación ha venido desarrollando iniciativas pioneras, como la de crear las primeras escuelas técnicas universitarias o la de convocar programas de becas para todos aquellos niveles de enseñanza desatendidos por las administraciones públicas. Entre las muchas acciones realizadas en las cuatro décadas de existencia de la entidad benéfica destaca la concesión de cerca de 14.000 becas por un valor conjunto que supera los 38 millones de euros, lo cual demuestra que se puede hacer filantropía con verdadero impacto social.

El éxito de Banco Pastor, el hacer bien nuestro trabajo, permite a la Fundación, en su calidad de accionista mayoritario de Banco Pastor, seguir obteniendo dividendos que financien el desarrollo social, cultural y económico de España.

LA FUNDACIÓN PEDRO BARRIÉ DE LA MAZA

La Fundación Pedro Barrié de la Maza es una fundación patrimonial privada que desde su creación en 1966 por el empresario Pedro Barrié de la Maza dedica sus recursos al diseño y ejecución de programas y proyectos dirigidos a impulsar el desarrollo sostenible de Galicia. Clasificada como fundación benéfico-docente, aplica, según las directrices marcadas por su fundador, un abanico de metodologías (gestión de programas propios, proyectos en

colaboración, becas y ayudas, etcétera) a los campos de la investigación, la cultura, la educación y los servicios sociales.

Medicina personalizada

La Fundación Pedro Barrié de la Maza contó con un presupuesto de 21 millones de euros para el año 2007. Fiel a su compromiso de contribuir al progreso social ha primado, desde su origen, una serie de proyectos pioneros en la investigación biomédica destinados a producir mejoras en la calidad de vida de las personas y a paliar clínicamente dolencias con hondo calado social. Dentro del campo de la farmacogenética, la Fundación financia con 1,3 millones de euros el Programa Diana, iniciativa que supone, en palabras de **José María Arias, Vicepresidente de la Fundación**, “el proyecto en farmacogenética más ambicioso de España y probablemente también de Europa, y la mayor investigación en biomedicina que nunca se haya desarrollado en Galicia”. El objetivo del programa, desarrollado por la propia Fundación y la Universidad de Santiago de Compostela en colaboración con la Consellería de Sanidade, es analizar los efectos adversos o positivos que determinados fármacos provocan a un grupo de pacientes. Con esta investigación la Fundación pretende hacer una llamada a la sociedad y a las empresas para avanzar hacia una medicina más personalizada y obtener resultados que puedan ser patentables y trasladarlos a la industria y al mercado. Es la primera vez que una fundación privada de carácter social realiza una apuesta tan fuerte de inversión en ciencia y en investigación.

Patrimonio histórico mundial

En el año 2007 se puso en marcha un ambicioso plan plurianual de rehabilitación y restauración de la Catedral de Santiago de Compostela financiado en exclusiva por la Fundación Pedro Barrié de la Maza. La Fundación y el Arzobispado de Santiago han renovado y reforzado su compromiso con la conservación y puesta en valor de la ruta jacobea y de la ciudad de Santiago, ambas Patrimonio de la Humanidad, a través de su basílica, meta de uno de los más relevantes caminos de peregrinación de Occidente, germen de la idea europea y una de las joyas del rico patrimonio cultural de Galicia de alcance universal. **Para el Vicepresidente de la Fundación, José María Arias, “se trata de un proyecto muy ambicioso en materia de conservación de patrimonio por tres motivos: la valía del objeto de la restauración, la proyección de la comunidad gallega en el mundo y el desarrollo económico que impulsa la propia Catedral”.**

Educación internacional

En el ámbito de la educación destaca, año tras año, el programa de becas de posgrado (máster y doctorado) en los Estados Unidos y países de la Unión Europea (excepto España), dotado con más de 1.200.000 euros, además de una nueva convocatoria de becas para hijos de emigrantes gallegos y otra de ayudas a iniciativas sociales dirigida a colectivos de inmigrantes y emigrantes retornados con dificultades de integración social.

Cultura

Con motivo del 40 aniversario de la Fundación se celebraron los "Conciertos Extraordinarios", programa que condensó las tradicionales apuestas de la Fundación por la música clásica, el jazz y otras músicas y el afán de apoyar a nuevos talentos de la interpretación y la composición musicales, a los cuales también se conceden becas de estudios, en una iniciativa plenamente vinculada a la actividad educativa de la Fundación.

La sede de la Fundación en la ciudad de Vigo se ha consolidado como referente sociocultural en el noroeste peninsular gracias a la **programación diversa, estable y gratuita** que caracteriza a la Fundación Barrié. A ello se ha sumado el galardón que el edificio -rehabilitado por los arquitectos Emilio Tuñón y Luis Moreno Mansilla-, ha recibido en la categoría de Interiorismo en la 49º edición de los prestigiosos Premios FAD en lo que es un reconocimiento a una respuesta contemporánea, equilibrada y precisa de un edificio dedicado a actividades propias de una fundación.

Exposiciones de primer nivel

En el programa de exposiciones temporales del 2007 destacaron dos eventos excepcionales. La exposición "100 posters para un siglo", organizada en colaboración con el Museo de Diseño de Zurich en exclusiva para España, formuló un itinerario estrictamente cronológico a lo largo de la historia del siglo XX tomando como vehículo conductor la propia historia del cartelismo. Con "Picasso. Laboratorio de estilos", selección de pinturas y dibujos procedente de colección privada y en buena parte inédita, se presentaron dos exposiciones exclusivas, arropadas por actividades complementarias, que supusieron una excepcional mirada al ámbito más personal e íntimo del artista más influyente del siglo pasado, una mirada desdoblada entre las dos sedes de la Fundación: la de A Coruña mostró 57 retratos femeninos, y la de Vigo 32 naturalezas muertas.

Medioambiente

La recuperación y difusión del patrimonio natural es otro de los compromisos de la Fundación Pedro Barrié de la Maza. Tras dos años de trabajos culminó en 2007 el proyecto de investigación marina "Os sons do mar", realizado en colaboración con la Coordinadora para el Estudio de los Mamíferos Marinos (CEMMA). La información científica obtenida permitirá plantear la edición de publicaciones y audiovisuales educativos y de sensibilización social hacia los temas medioambientales.

Medalla de Oro

A finales de año la Fundación Pedro Barrié de la Maza recibió la Medalla de Oro de la ciudad de A Coruña con motivo del 40 aniversario de la institución. **José María Arias, Vicepresidente de la Fundación, sintetizó en su discurso de aceptación la trayectoria de una institución nacida de "la generosidad y la libertad" y apostó por "el talento puesto al servicio de la sociedad".**



DOCUMENTACIÓN LEGAL

INDICE CUENTAS ANUALES

■ INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE	139
■ ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS.....	140
BALANCES DE SITUACIÓN	140
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	142
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	143
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	144
■ GRUPO BANCO PASTOR: Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007.....	146
1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información.....	146
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados	155
3. Beneficio por acción	185
4. Distribución de los resultados del Banco.....	186
5. Variaciones del perímetro de consolidación.....	186
6. Información por segmentos de negocio	188
7. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco	189
8. Caja y depósitos en bancos centrales.....	191
9. Carteras de negociación (deudora y acreedora)	191
10. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	195
11. Activos financieros disponibles para la venta	195
12. Inversiones crediticias.....	198
13. Cartera de inversión a vencimiento	200
14. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)	201
15. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta.	204
16. Participaciones.....	205
17. Activos por reaseguros.....	206
18. Activo material	207
19. Activo intangible.....	209
20. Periodificaciones (deudoras y acreedoras).....	210
21. Otros activos	210
22. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	211
23. Pasivos financieros a coste amortizado	211
24. Pasivos por contratos de seguros	215
25. Provisiones, excepto provisiones para impuestos	216

26. Otros pasivos.....	217
27. Patrimonio neto	217
28. Valores propios	224
29. Situación fiscal	225
30. Plazos residuales de las operaciones	228
31. Valor razonable de los activos y pasivos	230
32. Gestión del riesgo	231
33. Intereses y rendimientos asimilados	250
34. Intereses y cargas asimiladas.....	250
35. Rendimiento de instrumentos de capital	251
36. Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	251
37. Comisiones percibidas.....	251
38. Comisiones pagadas	252
39. Actividad de seguros	252
40. Resultados de operaciones financieras	253
41. Diferencias de cambio	253
42. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas.....	254
43. Otros productos de explotación.....	254
44. Gastos de personal.....	254
45. Otros gastos generales de administración	256
46. Otras cargas de explotación	256
47. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras	257
48. Otras ganancias y pérdidas	257
49. Operaciones con partes vinculadas.....	257
50. Otra información significativa	258
■ ANEXOS.....	262
■ INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO PASTOR - EJERCICIO 2007	274

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los accionistas de
Banco Pastor, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Pastor, S.A. y de las Sociedades que componen el GRUPO BANCO PASTOR (el "Grupo" – véanse Notas 1 y 5), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de ingresos y gastos reconocidos, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 28 de febrero de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de sus flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2007 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las entidades del Grupo y asociadas.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° 50692

Pablo Mugica
28 de febrero de 2008



Miembro ejerciente: DELOITTE, S.L.

Año 2008 N° 04/08/00167

IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

BALANCES DE SITUACIÓN

GRUPO BANCO PASTOR BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2007	2006 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	8	1.031.598	846.584
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9	137.602	85.682
Valores representativos de deuda		77.311	30.116
Otros instrumentos de capital		5.650	8.475
Derivados de negociación		54.641	47.091
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10	250.648	36.374
Valores representativos de deuda		230.574	15.252
Otros instrumentos de capital		20.074	21.122
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	11	1.482.485	1.376.823
Valores representativos de deuda		922.571	908.100
Otros instrumentos de capital		559.914	468.723
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		350.603	600.000
INVERSIONES CREDITICIAS	12	21.576.347	20.646.984
Depósitos en entidades de crédito		1.047.417	806.653
Crédito a la clientela		20.427.886	19.681.641
Otros activos financieros		101.044	158.690
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		3.283.443	2.522.515
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	13	18.688	19.291
DERIVADOS DE COBERTURA	14	6.762	11.141
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	15	23.107	2.813
Activo material		23.107	2.813
PARTICIPACIONES	16	29.900	42.169
Entidades asociadas		21.442	21.469
Entidades multigrupo		8.458	20.700
ACTIVOS POR REASEGUROS	17	5.226	4.501
ACTIVO MATERIAL	18	357.004	340.399
De uso propio		303.348	285.108
Inversiones inmobiliarias		51.533	51.945
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		2.123	3.346
ACTIVO INTANGIBLE	19	17.345	12.502
Fondo de comercio		2.659	41
Otro activo intangible		14.686	12.461
ACTIVOS FISCALES	29	171.758	169.927
Corrientes		15.605	12.471
Diferidos		156.153	157.456
PERIODIFICACIONES	20	117.570	74.213
OTROS ACTIVOS	21	100.417	112.844
Existencias		81.624	92.493
Resto		18.793	20.351
TOTAL ACTIVO		25.326.457	23.782.247

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 50 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación.



	PASIVO	Miles de Euros		
		NOTA	2007	2006 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		9	71.792	597.363
Derivados de negociación			71.792	83.217
Posiciones cortas de valores			---	514.146
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		22	206.082	---
Depósitos de la clientela			206.082	---
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		23	22.806.361	21.190.850
Depósitos de bancos centrales			160.905	---
Depósitos de entidades de crédito			1.631.525	680.781
Depósitos de la clientela			12.956.482	10.966.395
Débitos representados por valores negociables			6.978.168	8.517.830
Pasivos subordinados			703.697	711.551
Otros pasivos financieros			375.584	314.293
DERIVADOS DE COBERTURA		14	138.957	70.058
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		24	130.046	124.931
PROVISIONES		25	169.516	189.152
Fondos para pensiones y obligaciones similares		25	91.073	116.368
Provisiones para impuestos		29	18.249	14.671
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		25	20.699	19.584
Otras provisiones		25	39.495	38.529
PASIVOS FISCALES		29	141.610	129.384
Corrientes			1.372	7.748
Diferidos			140.238	121.636
PERIODIFICACIONES		20	89.312	94.445
OTROS PASIVOS		26	2.547	3.522
Resto			2.547	3.522
TOTAL PASIVO			23.756.223	22.399.705

	PATRIMONIO NETO	Miles de Euros		
		NOTA	2007	2006 (*)
INTERESES MINORITARIOS		27.1	76.507	94.803
AJUSTES POR VALORACIÓN		27.2	215.539	166.695
Activos financieros disponibles para la venta			215.539	166.483
Coberturas de los flujos de efectivo			---	212
FONDOS PROPIOS			1.278.188	1.121.044
Capital o fondo de dotación		27.3	86.356	86.356
Emitido			86.356	86.356
Prima de emisión		27.4	180.882	193.208
Reservas		27.5	843.796	719.311
Reservas (pérdidas) acumuladas			842.149	716.573
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación			1.647	2.738
Entidades asociadas			901	1.074
Entidades multigrupo			746	1.664
Otros instrumentos de capital		44	5.626	1.875
Resto			5.626	1.875
Menos: Valores propios		28	(12.736)	(12.881)
Resultado atribuido al grupo			202.134	156.016
Menos: Dividendos y retribuciones			(27.870)	(22.841)
TOTAL PATRIMONIO NETO			1.570.234	1.382.542
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO			25.326.457	23.782.247

	PRO-MEMORIA	Miles de Euros		
		NOTA	2007	2006 (*)
RIESGOS CONTINGENTES		50	1.616.675	1.504.423
Garantías financieras			1.616.675	1.504.423
COMPROMISOS CONTINGENTES		50	3.946.285	3.812.302
Disponibles por terceros			3.870.238	3.286.860
Otros compromisos			76.047	525.442

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 50 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación.



CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

GRUPO BANCO PASTOR

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	NOTA	Miles de Euros	
		2007	2006 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	33	1.301.692	937.812
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	34	(784.393)	(496.212)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		---	(11.528)
Otros		(784.393)	(484.684)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	35	15.175	17.218
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		532.474	458.818
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	36	8.463	20.844
Entidades asociadas		7.505	17.557
Entidades multigrupo		958	3.287
COMISIONES PERCIBIDAS	37	185.580	166.576
COMISIONES PAGADAS	38	(24.477)	(23.588)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	39	8.534	6.203
Primas de seguros y reaseguros cobradas		31.701	19.200
Primas de reaseguros pagadas		(5.000)	(3.948)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(21.902)	(27.376)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		(9.551)	2.993
Ingresos financieros		14.008	16.630
Gastos financieros		(722)	(1.296)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	40	24.295	8.913
Cartera de negociación		750	(103)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(139)	57
Activos financieros disponibles para la venta		18.736	7.560
Inversiones crediticias		4.948	1.399
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	41	5.251	(67)
B) MARGEN ORDINARIO		740.120	637.699
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	42	79.939	21.824
COSTE DE VENTAS	42	(71.800)	(17.936)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	43	28.509	27.805
GASTOS DE PERSONAL	44	(221.781)	(203.795)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	45	(82.263)	(77.364)
AMORTIZACIÓN		(29.933)	(29.019)
Activo material	18	(26.130)	(26.138)
Activo intangible	19	(3.803)	(2.881)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	46	(6.456)	(5.585)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN		436.335	353.629
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)		(127.017)	(92.034)
Activos financieros disponibles para la venta	11	594	1.708
Inversiones crediticias	12	(126.169)	(93.950)
Cartera de inversión a vencimiento	13	14	15
Activos no corrientes en venta	15	---	197
Resto de activos		(1.456)	(4)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	25	(12.348)	(13.291)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	47	862	1.097
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	47	(4.121)	(1.160)
OTRAS GANANCIAS	48	7.012	11.331
Ganancias por venta de activo material		1.848	3.650
Ganancias por venta de participaciones		1.622	2.646
Otros conceptos		3.542	5.035
OTRAS PÉRDIDAS	48	(5.558)	(8.905)
Pérdidas por venta de activo material		(756)	(352)
Pérdidas por venta de participaciones		---	(45)
Otros conceptos		(4.802)	(8.508)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		295.165	250.667
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	29	(86.316)	(88.814)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		208.849	161.853
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		208.849	161.853
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA		6.715	5.837
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		202.134	156.016

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 50 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

GRUPO BANCO PASTORESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	NOTA	Miles de Euros	
		2007	2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO			
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (Pérdidas) por valoración		51.344	214.571
Importes transferidos a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias		18.736	7.560
Impuesto sobre beneficios		(21.024)	(65.854)
Coberturas de los flujos de efectivo			
Ganancias (Pérdidas) por valoración		(303)	325
Impuesto sobre beneficios		91	(99)
Diferencias de cambio			
Ganancias (Pérdidas) por valoración		---	(7.610)
Activos no corrientes en venta			
Ganancias (Pérdidas) por valoración		---	(2.535)
Impuesto sobre beneficios		---	887
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		208.849	161.853
Resultado consolidado publicado		208.849	161.853
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		257.693	309.098
Entidad dominante		250.978	303.261
Intereses minoritarios		6.715	5.837

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 50 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto (estados de ingresos y gastos reconocidos).

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

GRUPO BANCO PASTOR			
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES			
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006			
		Miles de Euros	
		2007	2006 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
Resultado del ejercicio		208.849	161.853
Ajustes al resultado:		306.977	218.880
-Amortización de activos materiales (+)		26.130	26.138
-Amortización de activos intangibles (+)		3.803	2.881
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)		127.017	92.034
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (neto) (+/-)		9.551	(2.993)
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		12.348	13.291
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)		(1.092)	(3.298)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)		(1.622)	(2.601)
-Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		(8.463)	(20.844)
-Impuestos (+/-)		86.316	88.814
-Otras partidas no monetarias (+/-)		52.989	25.458
Resultado ajustado		515.826	380.733
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		(4.220.255)	(3.539.193)
-Cartera de negociación		(51.920)	(34.438)
-Valores representativos de deuda		(47.195)	3.481
-Otros instrumentos de capital		2.825	(7.380)
-Derivados de negociación		(7.550)	(30.539)
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(33.148)	18.003
-Valores representativos de deuda		(34.196)	17.043
-Otros instrumentos de capital		1.048	960
-Activos financieros disponibles para la venta		(206.028)	(354.196)
-Valores representativos de deuda		(195.688)	(345.210)
-Otros instrumentos de capital		(10.340)	(8.986)
-Inversiones crediticias		(3.929.991)	(3.109.471)
-Depósitos en entidades de crédito		(231.663)	667.890
-Crédito a la clientela		(3.755.361)	(3.766.086)
-Otros activos financieros		57.033	(11.275)
-Otros activos de explotación		832	(59.091)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		4.168.978	2.069.222
-Cartera de negociación		(525.571)	575.381
-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
-Depósitos de bancos centrales		159.692	---
-Depósitos de entidades de crédito		941.240	(200.544)
-Depósitos de la clientela		2.174.559	1.759.367
-Débitos representados por valores negociables		1.532.578	(62.853)
-Otros pasivos financieros		28.302	117.904
-Otros pasivos de explotación		(141.822)	(120.033)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)		464.549	(1.089.238)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

	Miles de Euros	
	2007	2006 (*)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(80.029)	(33.174)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(9.771)	---
-Activos materiales	(64.229)	(27.308)
-Activos intangibles	(6.029)	(5.866)
Desinversiones (+)	29.605	84.194
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	26.696	12.117
-Activos materiales	2.292	3.434
-Cartera de inversión a vencimiento	617	8.448
-Otros activos	---	60.195
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(50.424)	51.020
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
-Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(58.790)	(31.052)
-Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	59.346	25.967
-Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	(500.000)	997.725
-Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(25.011)	(20.051)
-Dividendos/Intereses pagados (-)	(49.247)	(33.051)
-Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	344.591	760.115
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	(229.111)	1.699.653
4. AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	185.014	661.435
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	846.584	185.149
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.031.598	846.584

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 50 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo.



GRUPO BANCO PASTOR: Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

1. INTRODUCCIÓN, BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y OTRA INFORMACIÓN

1. 1. Introducción

Banco Pastor, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias que operan en España. Tanto en la "web" oficial del Banco (www.bancopastor.es) como en su domicilio social (Cantón Pequeño, nº 1, A Coruña) pueden consultarse los estatutos sociales y otra información pública sobre el Banco.

Adicionalmente a las operaciones que lleva a cabo directamente, el Banco es cabecera de un grupo de entidades dependientes, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Banco Pastor (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Banco Pastor"). Consecuentemente, el Banco está obligado a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo que incluyen asimismo las participaciones en negocios conjuntos e inversiones en asociadas.

Los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo individuales de Banco Pastor, S.A. correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 figuran en los Anexos I a IV, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de abril de 2007.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2007, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

1. 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Pastor del ejercicio 2007 han sido formuladas:

- Por los Administradores del Banco, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 26 de febrero de 2008.

- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE) al 31 de diciembre de 2007, así como por la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las citadas NIIF-UE.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

A la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas existen diferentes normas e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea que entran en vigor en el ejercicio 2008. Los Administradores consideran que la entrada en vigor de dichas normas e interpretaciones no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo en el próximo ejercicio.

1. 3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores del Banco como entidad dominante del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 2.9, 11, 12, 13, 15, 16 y 18).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 2.13).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 2.16, 18 y 19).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 19.1).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 31).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2007 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en las NIIF-UE, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

1. 4. Información referida al ejercicio 2006

Conforme a lo exigido por las NIIF-UE, la información contenida en esta Memoria Consolidada referida al ejercicio 2006 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2007 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2006.

En las cuentas anuales del ejercicio 2006 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 miles de euros correspondiente a dos emisiones de cédulas hipotecarias con cobertura del riesgo de interés, que en la información contenida en la presente memoria a efectos comparativos referida al ejercicio 2006 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.

Asimismo, en las cuentas anuales del ejercicio 2006 se había presentado en el epígrafe del pasivo "Capital con naturaleza de pasivo financiero" un saldo de 253.932 miles de euros, correspondiente a una emisión de participaciones preferentes, que en la presente memoria se ha reclasificado al epígrafe del pasivo "Pasivos financieros a coste amortizado: Pasivos subordinados" por ser esta presentación más adecuada a la naturaleza de estos pasivos.

1. 5. Entidades dependientes, asociadas y participación en entidades multigrupo

1. 5. 1. Entidades dependientes

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. En el Anexo VII de esta Memoria se facilita información significativa sobre estas sociedades.

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. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 27.1), y su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

En la Nota 5 se facilita información sobre las variaciones del perímetro de consolidación y sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de entidades dependientes y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de dependientes al inicio del ejercicio.

1. 5. 2. Entidades multigrupo

Se entiende por "entidades multigrupo" aquellas sociedades no dependientes y que conforme a un acuerdo contractual están controladas conjuntamente por dos o más entidades.

El Banco ha optado por valorar las participaciones en entidades multigrupo por el "método de la participación" (ver Nota 1.5.3), por entender que presenta una mejora de la imagen fiel del Grupo.

De haberse consolidado los negocios conjuntos por el método de integración proporcional, las variaciones que se producirían en los estados financieros consolidados no serían significativas.

En el Anexo VIII se facilita información relevante sobre estas sociedades; en la Nota 5 se facilita información sobre las adquisiciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de entidades multigrupo y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían esta condición de entidad multigrupo al inicio del ejercicio así como sobre las enajenaciones de participaciones en el capital de entidades consideradas como entidades multigrupo.

1. 5. 3. Entidades asociadas

Se consideran entidades asociadas aquellas sociedades sobre las que el Banco tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no constituyen una unidad de decisión con el Banco ni se encuentran bajo control conjunto. Habitualmente, esta capacidad se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las entidades asociadas se valoran por el "método de la participación"; es decir, por la fracción de su neto patrimonial que representa la participación del Grupo en su capital, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una entidad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Si como consecuencia de las pérdidas en que haya incurrido una entidad asociada, su patrimonio contable fuese negativo, en el balance de situación consolidado del Grupo figuraría con valor nulo, a no ser que exista la obligación por parte del Grupo de respaldarla financieramente.

En el Anexo IX se facilita información relevante sobre estas entidades y en la Nota 5 se facilita información sobre las adquisiciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2007 de entidades asociadas y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de asociadas al inicio del ejercicio, así como sobre las enajenaciones de participaciones en el capital de entidades asociadas llevadas a cabo durante el ejercicio 2007.

1. 6. Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2007 ni a lo largo del mismo, las entidades consolidadas han mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

1. 7. Impacto medioambiental

Dado que las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo no generan un impacto significativo en el medio ambiente, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 no se desglosa información relativa a esta materia.

1. 8. Acciones propias

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Valores propios" del balance de situación consolidado corresponde a acciones del Banco mantenidas por algunas sociedades consolidadas al cierre del ejercicio. Estas acciones se reflejan a su coste de adquisición y los beneficios y pérdidas generados en la enajenación de las mismas se abonan y cargan, según proceda, en el capítulo "Fondos propios" del Patrimonio Neto del balance de situación consolidado adjunto.

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 representaba el 0,43% y el 0,44%, respectivamente, del capital emitido a esas fechas (en la Nota 28 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006).

1. 9. Recursos propios mínimos

1. 9. 1. Normativa española

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España 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.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección del Grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento, tanto a nivel individual como consolidado, con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios sea considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión del Grupo.

Para cumplir con estos objetivos, el Grupo dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- El Grupo dispone de las unidades, dependientes de la Intervención General del Banco, de seguimiento y control que analizan en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de Banco de España en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial del Grupo, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones del Grupo se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables del Grupo y la relación consumo-rentabilidad-riesgo. En este sentido, el Grupo dispone de manuales en los que se establecen los parámetros que deben servir de guía para la toma de decisiones del Grupo, en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.

La Circular 5/1993 de Banco de España, de 23 de marzo, establece qué elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requerimientos mínimos establecidos en dicha norma. Los recursos propios a efectos de lo dispuesto en dicha norma se clasifican en recursos propios básicos y de segunda categoría, y difieren de los recursos propios calculados de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE ya que consideran como tales determinadas partidas e incorporan la obligación de deducir otras que no están contempladas en las mencionadas NIIF-UE. Por otra parte, los métodos de consolidación y valoración de sociedades participadas a aplicar a efectos del cálculo de los requerimientos

de recursos propios mínimos del Grupo difieren, de acuerdo con la normativa vigente, de los aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas, lo que provoca también la existencia de diferencias a efectos del cálculo de los recursos propios bajo una y otra normativa.

La gestión que el Grupo realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en la Circular 5/1993 de Banco de España, considerando como recursos propios computables los indicados en la norma 8^a de dicha Circular.

Los requerimientos de recursos propios mínimos que establece la mencionada Circular se calculan en función de la exposición del Grupo al riesgo de crédito (en función de los activos, compromisos y demás cuentas de orden que presenten ese riesgo), al riesgo de cambio (en función de la posición global neta en divisas), al riesgo de la cartera de negociación y al riesgo de precio de mercaderías. Adicionalmente, el Banco está sujeto al cumplimiento de los límites a la concentración de riesgos y a las inmovilizaciones materiales establecidos en la mencionada Circular. De cara a garantizar el cumplimiento de los objetivos antes indicados, el Grupo realiza una gestión integrada de estos riesgos, de acuerdo a las políticas antes indicadas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

Al 31 de diciembre de 2007, la única entidad con la que se mantenían riesgos superiores al 10% de los recursos propios computables del Grupo es Unión Fenosa, S.A., lo cual estaba motivado básicamente por el ajuste de valoración positivo reconocido en el ejercicio 2006 para registrar en balance la inversión del Grupo en el capital de esta entidad por su valor razonable, debido a la reclasificación de esta inversión al epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" efectuada en dicho ejercicio.

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 encontrarán 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.

1. 9. 2. Normativa BIS

De acuerdo con los criterios establecidos por el Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), los recursos de las entidades financieras que deben ser tenidos en cuenta para establecer si se cumplen los requisitos de recursos propios mínimos ("patrimonio computable") se clasifican en las dos categorías siguientes:

- Recursos propios básicos (Tier I), integrados por el capital social, las reservas patrimoniales, los intereses minoritarios y otras partidas similares.
- Recursos propios complementarios (Tier II), integrados fundamentalmente por las deudas subordinadas a largo plazo y por los ajustes de valoración de los activos disponibles para la venta.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el patrimonio computable del Grupo Banco Pastor, determinado conforme a los requisitos establecidos por el BIS, tenía la siguiente estructura:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Recursos propios básicos (Tier I)		
Capital	86.356	86.356
Reservas (Incluye neto de reservas en sociedades consolidadas)	1.117.094	958.277
Intereses minoritarios	72.478	80.321
Participaciones preferentes	222.732	195.985
Otras deducciones	(13.779)	(14.375)
TOTAL TIER I	1.484.881	1.306.564
Recursos propios complementarios (Tier II)		
Financiaciones subordinadas	483.628	522.375
Otros recursos propios de 2 ^a categoría	446.481	386.216
TOTAL TIER II	930.109	908.591
TOTAL PATRIMONIO COMPUTABLE	2.414.990	2.215.155

A esas mismas fechas, los riesgos ponderados del Grupo, resultantes de aplicar a cada tipo de riesgo homogéneo asumido por el Grupo el porcentaje establecido por la normativa BIS, ascendían a los siguientes importes:

	Miles de Euros				
	Ponderación del riesgo				
	Total	100%	50%	20%	10%
31 de diciembre de 2007	20.689.284	18.612.597	1.876.522	179.262	20.903
Activos en balance	18.857.614	16.794.241	1.871.354	171.116	20.903
Riesgos fuera de balance	1.831.670	1.818.356	5.168	8.146	---
31 de diciembre de 2006	18.000.251	16.196.017	1.645.295	137.290	21.649
Activos en balance	16.183.125	14.392.524	1.641.811	127.141	21.649
Riesgos fuera de balance	1.817.126	1.803.493	3.484	10.149	---

De acuerdo con lo anterior, al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 los ratios resultantes son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Recursos propios básicos (miles de euros)	1.484.881	1.306.564
Riesgos ponderados (miles de euros)	20.689.284	18.000.251
Ratio de recursos propios básicos (%)	7,18	7,26
Ratio mínimo de recursos propios básicos (%)	4,00	4,00
Patrimonio computable (miles de euros)	2.414.990	2.215.155
Ratio de patrimonio computable (%)	11,67	12,31
Ratio mínimo de patrimonio computable (%)	8,00	8,00

1. 10. Fondo de Garantía de Depósitos

De las sociedades que componen el Grupo, el Banco es la única entidad integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En los ejercicios 2007 y 2006, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 5.706 y 4.854 miles de euros, respectivamente, que se han registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 46).

1. 11. Coeficiente de reservas mínimas

De acuerdo con la circular monetaria 1/1998 de 29 de septiembre, de Banco de España, con efecto 1 de enero de 1999 quedó derogado el coeficiente de caja decenal, siendo sustituido por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1. 12. Hechos posteriores

Con fecha 31 de enero de 2008 se produjo el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2007, por el siguiente importe:

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCIÓN (en euros)	IMPORTE TOTAL (Miles de Euros)
3º A CUENTA	0,043	11.252

En el mes de enero del año 2008, el Grupo procedió a la venta de acciones representativas de un 1,141% del capital de Unión Fenosa, S.A., obteniendo un plusvalía de 111.762 miles de euros en dicha venta.

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). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas dicha solicitud está pendiente de resolución.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún otro hecho que tenga un efecto significativo en las mismas.

1. 13. Otras informaciones

1.13.1. Detalle de participaciones y cargos de Administradores en sociedades con actividades similares

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 tercero de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan en el Anexo V las sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social del Banco, en cuyo capital participan, directa o indirectamente, los miembros del Consejo de Administración.

Desde el 19 de julio de 2003, fecha de entrada en vigor de la Ley 26/2003, los miembros del Consejo de Administración no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del Banco.

1.13.2. Resumen del Informe Anual del servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se incluye como Anexo VI un resumen del Informe Anual presentado por los titulares del Servicio de Atención al Cliente y Defensor del Cliente al Consejo de Administración.

2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2007 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1. Instrumentos financieros

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un “derivado financiero” es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los “instrumentos financieros híbridos” son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los “instrumentos financieros compuestos” son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio, (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados.
- Los derechos y obligaciones surgidos de los contratos de seguro.
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio.

2.1.1. Registro inicial de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se registran inicialmente en el balance cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato que los origina, de acuerdo con las condiciones de dicho contrato. En concreto, los instrumentos de deuda, tales como los créditos y los depósitos de dinero, se registran desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir o la obligación legal de pagar efectivo. Por su parte, los derivados financieros se registran, con carácter general, en la fecha de su contratación.

Las operaciones de compraventa de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos como aquellos contratos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones del mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, tales como los contratos bursátiles o las compraventas de contado de divisas, se registran desde la fecha en la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes a todo propietario sean de la parte adquiriente, que dependiendo del tipo de activo financiero comprado o vendido puede ser la fecha de contratación o la fecha de liquidación o entrega. En particular, las operaciones realizadas en el mercado de divisas de contado se registran en la fecha de liquidación, las operaciones realizadas con instrumentos de capital negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas

con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.1.2. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha determinada el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, debidamente informadas, en una transacción realizada en condiciones de independencia mutua. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional, teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgo que el instrumento lleva asociados.

Concretamente, el valor razonable de los derivados financieros negociados en mercados organizados, transparentes y profundos incluidos en las carteras de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización a una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados no negociados en mercados organizados.

El valor razonable de los derivados no negociados en mercados organizados o negociados en mercados organizados poco profundos o transparentes, se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico") utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelo de determinación de precios de opciones, etc.

Por su parte, por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y de intereses y por la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso de dichos instrumentos financieros. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés

contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

2.1.3. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se incluyen a efectos de valoración en alguna de las siguientes categorías:

- **Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:**

Integran esta categoría los instrumentos financieros clasificados como cartera de negociación, así como otros activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Se consideran **activos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se adquieren con la intención de realizarlos a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en las NIIF-UE.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en los capítulos de "Otros activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" o como "Cartera de negociación".

Se consideran **pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación** aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en las NIIF-UE.

Se consideran **otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias** los que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la naturaleza de "activos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen, así como los que se gestionan conjuntamente con los "pasivos por contratos de seguros" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Son **otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias** los que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la naturaleza de "instrumentos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen.

Los instrumentos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se valoran inicialmente por su valor razonable, registrándose posteriormente las variaciones producidas en dicho valor razonable con contrapartida en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, a excepción de las variaciones en dicho valor razonable debidas a los rendimientos y cargas devengados de instrumentos financieros distintos de los derivados de negociación, que se registran en los epígrafes de "Intereses y rendimientos asimilados", "Intereses y cargas asimiladas" o "Rendimiento de instrumentos de capital - Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, atendiendo a su naturaleza. Los rendimientos de los instrumentos de deuda incluidos en esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante lo anterior, los derivados financieros que tienen como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquidan mediante entrega de los mismos, aparecen valorados en las presentes cuentas anuales por su coste.

- **Cartera de inversión a vencimiento:** En esta categoría se incluyen valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que el Grupo mantiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, con intención y con la capacidad financiera demostrada de mantenerlos hasta su vencimiento.

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en las NIIF-UE. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.2. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9.

- **Inversiones crediticias:** En esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por el Grupo y los derechos de cobro originados por las ventas y prestaciones de servicios realizadas por el mismo. Se incluyen también en esta categoría los importes a cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Grupo actúa como arrendador.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los intereses devengados por las inversiones crediticias, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.2. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.1.4.

- **Activos financieros disponibles para la venta:** En esta categoría se incluyen los valores representativos de deuda no clasificados como inversión a vencimiento, como inversiones crediticias o a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, propiedad del Grupo y los instrumentos de capital propiedad del Grupo correspondientes a entidades que no sean del Grupo, multigrupo ni asociadas y que no se hayan clasificado como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en las NIIF-UE, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculados de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.9.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimiento de instrumentos de capital- Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.2. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.1.4.

El resto de cambios que se producen en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta desde el momento de su adquisición se contabilizan con contrapartida en el patrimonio neto del Grupo en el epígrafe "Patrimonio neto- Ajustes por valoración- Activos financieros disponibles para la venta" hasta el momento en el que se produce la baja del activo financiero, momento en el cual el saldo registrado en dicho epígrafe se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras (neto)- Activos financieros disponibles para la venta".

- **Activos no corrientes en venta y pasivos asociados con activos no corrientes en venta:** El capítulo "Activos no corrientes en venta" recoge el valor en libros de las partidas individuales o integradas en un conjunto ("grupo de disposición") o que forman parte de una unidad de negocio que se pretende enajenar ("operaciones en interrupción"), cuya venta es altamente probable que tenga lugar, en las condiciones en las que tales activos se encuentran actualmente, en el plazo de un año a contar desde la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. También se considerarán como activos no corrientes en venta aquellas entidades del grupo que cumplan los requisitos mencionados en este párrafo.

Por lo tanto, la recuperación del valor en libros de estas partidas -que pueden ser de naturaleza financiera o no financiera- previsiblemente tendrá lugar a través del precio que se obtenga en su enajenación.

Concretamente, los activos inmobiliarios u otros no corrientes recibidos por el Grupo para la satisfacción, total o parcial, de las obligaciones de pago frente a él de sus deudores se consideran activos no corrientes en venta, salvo que el Grupo haya decidido hacer un uso continuado de esos activos.

Simétricamente, el capítulo "Pasivos Asociados con Activos no Corrientes en Venta" recoge los saldos acreedores con origen en los activos o en los grupos de disposición y en las operaciones en interrupción.

- **Pasivos financieros al coste amortizado:** En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros que no se han incluido en ninguna de las categorías anteriores.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la NIC 39, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado.

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.2. Los pasivos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.1.4.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE, se presentan registrados en las cuentas anuales de acuerdo a los criterios expuestos en esta Nota.

2.1.4. Contabilidad de coberturas

Una cobertura es una técnica financiera mediante la que uno o varios instrumentos financieros (instrumentos de cobertura) se designan para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en los flujos de efectivo de uno o varios elementos concretos (partidas cubiertas).

Por lo que se refiere específicamente a los instrumentos financieros designados como partidas cubiertas y de cobertura contable, las diferencias de valoración se registran según los siguientes criterios:

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto-, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes al patrimonio por valoración - Coberturas de flujos de efectivo".
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes al patrimonio por valoración - Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero".
- En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.
- Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Derivados de cobertura: Estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación adjunto incluyen los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Grupo considerados como de cobertura contable por cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF-UE.

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que cumplir las siguientes condiciones:

Para que un derivado financiero se considere de cobertura, necesariamente tiene que cumplir las siguientes condiciones:

1) Cubrir uno de los tres tipos de riesgo siguientes:

- ✓ De variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeta la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valor razonable").
- ✓ De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo").
- ✓ La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").

2) Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:

- ✓ En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
- ✓ Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").

3) Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz, siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el mismo tipo de riesgo, entendiéndose que se da esta circunstancia cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

El Grupo utiliza coberturas contables, fundamentalmente, para coberturas de valor razonable y flujos de efectivo.

Para la medición efectiva de la cobertura, el Grupo, a través de la unidad de riesgos de mercado, utiliza los siguientes métodos de medición de la eficacia:

1) Test prospectivo:

- ✓ Valor en Riesgo (VaR) a un día con intervalo de confianza del 99%. El elemento de cobertura debe eliminar el VaR del elemento cubierto en un porcentaje entre 95%-105%.
- ✓ Análisis de sensibilidad de la curva de tipos de interés: efectividad en cada uno de los vértices de la curva.

2) Test retrospectivo:

- ✓ El porcentaje de variación del valor de mercado del elemento de cobertura respecto al elemento cubierto debe encontrarse entre el 80%-125%.

El Grupo revisa mensualmente la efectividad de sus coberturas.

El Grupo utiliza derivados financieros para la cobertura de su riesgo de interés, bien como coberturas de valor razonable, bien como coberturas de flujos. La política de coberturas de riesgos financieros se ampara en la política general de riesgos de la entidad, que se materializa en el seno del Comité de Activos y Pasivos.

2. 2. Transacciones en moneda extranjera

2. 2. 1. Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 responde al siguiente desglose:

Saldos mantenidos en:	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	33.323	33.279	9.803	35.534
Dólar USA	169.044	796.274	102.722	816.005
Dólar canadiense	2.408	2.396	2.554	2.224
Franco suizo	9.806	9.863	10.329	9.813
Corona sueca	3.082	53	85	4.220
Corona noruega	111	138	995	1
Corona danesa	134	219	2.034	526
Yen japonés	8.681	863	10.661	695
Dólar australiano	170	158	96	101
Resto de divisas cotizadas	80	99	---	---
TOTAL	226.839	843.342	139.279	869.119

El desglose de los principales saldos mantenidos en moneda extranjera, atendiendo a la naturaleza de las partidas que los integran, es el siguiente:

	Contravalor en miles de euros			
	2007		2006	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Monedas y billetes	1.197	---	1.306	---
Depósitos en/de entidades de crédito	58.536	7.040	25.530	15.409
Créditos/Depósitos de la clientela	125.019	833.781	68.581	845.754
Valores representativos de deuda	12.128	---	6.808	---
Resto de activos/pasivos	29.959	2.521	37.054	7.956
TOTAL	226.839	843.342	139.279	869.119

2. 2. 2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

La conversión a euros de los saldos en moneda extranjera se realiza en las dos fases consecutivas siguientes:

- Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional de las sucursales y entidades consolidadas.
- Conversión a euros de los saldos mantenidos en las monedas funcionales de las sucursales y entidades consolidadas cuya moneda funcional no es el euro.

Conversión de la moneda extranjera a la moneda funcional: Las transacciones en moneda extranjera realizadas por las sucursales y entidades consolidadas se registran inicialmente en sus estados financieros por el contravalor en sus monedas funcionales resultante de aplicar los tipos de cambio en vigor en las fechas en que se realizan las operaciones. Posteriormente, se convierten los saldos monetarios en moneda extranjera de las sucursales y entidades consolidadas a sus monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

1. Las partidas no monetarias valoradas a su coste histórico se convierten a la moneda funcional al tipo de cambio de la fecha de su adquisición.
2. Las partidas no monetarias valoradas a su valor razonable se convierten al tipo de cambio de la fecha en que se determinó tal valor razonable.
3. Las operaciones de compraventa a plazo de divisas contra divisas y de divisas contra euros que no cubren posiciones patrimoniales se convierten a los tipos de cambio establecidos en la fecha de cierre del ejercicio por el mercado de divisas a plazo para el correspondiente vencimiento.

Entidades cuya moneda funcional es distinta del euro: Los saldos de las cuentas anuales de las entidades consolidadas cuya moneda funcional es distinta del euro se convierten a euros de la siguiente forma:

1. Los activos y pasivos, por aplicación del tipo de cambio al cierre del ejercicio.
2. Los ingresos y gastos y los flujos de tesorería, aplicando los tipos de cambio medios del ejercicio.
3. El patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

La única entidad del Grupo cuya moneda funcional es distinta del euro es Pastor Internacional Capital, cuyos saldos no son significativos respecto al total del Grupo.

2. 2. 3. Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de estas cuentas anuales han sido los tipos de

cambio medios (fixing) oficiales publicados por el Banco de Central Europeo para el mercado de divisas de contado del último día hábil del ejercicio.

2. 2. 4. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional de las sucursales y sociedades dependientes se registran, generalmente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio surgidas en partidas no monetarias cuyo valor razonable se ajusta con contrapartida en el patrimonio neto se registran en el epígrafe "Ajustes al patrimonio por valoración - Diferencias de cambio" del balance de situación, hasta el momento en que éstas se realicen.

2. 3. Reconocimiento de ingresos y gastos

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

2. 3. 1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las entidades consolidadas.

2. 3. 2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados que no deben formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son los siguientes:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su liquidación.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se reconocen durante la vida de tales transacciones o servicios.
- Los que responden a un acto singular, se reconocen cuando se produce el acto que los origina.

2. 3. 3. Ingresos y gastos no financieros

Los ingresos y gastos no financieros se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2. 3. 4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

2. 4. Compensaciones de saldos

Solo se compensan entre sí -y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto- los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea. En los ejercicios 2007 y 2006 no se realizan compensaciones de saldos por no existir en dichos ejercicios transacciones que den lugar a la posibilidad de efectuar dichas compensaciones.

2. 5. Transferencias de activos financieros y bajas del balance de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren, en función de la cual pueden distinguirse los siguientes casos:

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros -caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares-, el activo financiero transferido se da de baja del balance, y se reconoce simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido -caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos-, el activo financiero transferido no se da de baja del balance, y se sigue valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:
 - ✓ Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.
 - ✓ Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido -caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes-, se distingue entre:

- ✓ Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- ✓ Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

En la Nota 50.4 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2007.

2. 6. Permutas de activos

Se entiende por "permuta de activos" la adquisición de activos materiales o intangibles a cambio de la entrega de otros activos no monetarios o de una combinación de activos monetarios y no monetarios. A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas, la adjudicación de activos que trae su causa del proceso de recuperación de importes debidos por terceros a las entidades consolidadas no se considera una permuta de activos.

Los activos recibidos en una permuta se registran por el valor razonable del activo entregado, más, si procede, el valor razonable de las contrapartidas monetarias entregadas, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido.

2. 7. Préstamos de valores

Se entiende por préstamo de valores una transacción en la que el prestatario recibe la plena titularidad de unos valores sin efectuar más desembolso que el pago de unas comisiones, con el compromiso de devolver al prestamista unos valores de la misma clase que los recibidos. El prestamista no dará de baja de su balance los valores prestados, y el prestatario no registra en el activo los valores recibidos en préstamo.

Los valores recibidos en préstamo no se registran en el balance ni los cedidos en préstamo se dan de baja del balance ya que estas operaciones no dan lugar a una transferencia de riesgos y beneficios.

En el caso de que el prestatario deba depositar una fianza dineraria por los valores recibidos en préstamo, la operación se califica por parte del prestamista como una adquisición temporal de activos.

2. 8. Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en entidades de crédito" o "Crédito a la clientela" ("Depósitos de entidades de crédito" o "Depósitos de la clientela").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

2. 9. Deterioro del valor de los activos financieros

Un activo financiero se considera deteriorado -y, consecuentemente, se corrige su valor en libros para reflejar el efecto de su deterioro- cuando existe una evidencia objetiva de que se han producido eventos que dan lugar a alguna de las siguientes situaciones:

- En el caso de instrumentos de deuda (créditos y valores representativos de deuda), un impacto negativo en los flujos de efectivo futuros que se estimaron en el momento de formalizarse la transacción.
- En el caso de instrumentos de capital, que no pueda recuperarse íntegramente su valor en libros.

Como criterio general, la corrección del valor en libros de los instrumentos financieros por causa de su deterioro se efectúa con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que tal deterioro se manifiesta, y las recuperaciones de las pérdidas por deterioro previamente registradas, en caso de producirse, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que el deterioro se elimina o se reduce, salvo en el caso de los instrumentos de capital, en que el deterioro no es reversible.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se elimina del balance de situación consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevar a cabo las entidades consolidadas para intentar conseguir su cobro en tanto no se hayan extinguido definitivamente sus derechos, sea por prescripción, condonación u otras causas.

El importe de los activos financieros que estarían en situación irregular si no fuera porque sus condiciones han sido renegociadas no es significativo, considerando los estados financieros del Grupo en su conjunto.

2. 9. 1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

En la estimación de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos de deuda se tiene en consideración lo siguiente:

- La totalidad de los importes que está previsto obtener durante la vida remanente del instrumento, incluso, si procede, de los que puedan tener su origen en las garantías con las que se cuente (una vez deducidos los costes necesarios para su adjudicación y posterior venta). La pérdida por deterioro considera la estimación de la posibilidad de cobro de los intereses.
- Los diferentes tipos de riesgo a que esté sujeto cada instrumento.
- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

Posteriormente, dichos flujos de efectivo se actualizan al tipo de interés efectivo del instrumento (si su tipo contractual fuese fijo) o al tipo de interés contractual efectivo en la fecha de la actualización (cuando éste sea variable).

Por lo que se refiere específicamente a las pérdidas por deterioro que traen su causa en la materialización del riesgo de insolvencia de los obligados al pago, un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia en los siguientes casos:

- Cuando se evidencia un envilecimiento en la capacidad de pago del obligado a hacerlo, bien sea puesto de manifiesto por su morosidad o por razones distintas de ésta.
- Por materialización del "riesgo-país", entendiendo como tal el riesgo que concurre en los deudores residentes en un país por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual.

El proceso de evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de estos activos se lleva a cabo del siguiente modo:

- Individualmente, para todos los instrumentos de deuda significativos y para los que, no siendo significativos, no son susceptibles de ser clasificados en grupos homogéneos de instrumentos de características similares: tipo de instrumento, sector de actividad del deudor y área geográfica de su actividad, tipo de garantía, antigüedad de los importes vencidos, etc.
- Colectivamente: El Grupo establece distintas clasificaciones de las operaciones en atención a la naturaleza de los obligados al pago y de las condiciones del país en que residen, situación de la operación y tipo de garantía con la que cuenta, antigüedad de la morosidad, etc. y fija para cada uno de estos grupos de riesgo las pérdidas por deterioro ("pérdidas identificadas") que deben ser reconocidas en las cuentas anuales del Grupo.

Adicionalmente a las pérdidas identificadas, el Grupo reconoce una pérdida global por deterioro de los riesgos clasificados en situación de "normalidad" -y que, por tanto, no hayan sido identificados específicamente- ("pérdida inherente"). La pérdida inherente se cuantifica por aplicación de procedimientos estadísticos sobre la base de los parámetros establecidos por el Banco de España, basados en su experiencia y en la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias, así como por la estimación de las pérdidas incurridas sobre

operaciones de clientes que formen parte de colectivos en dificultades ("riesgo subestándar", cuya pérdida por deterioro se cuantifica aplicando un porcentaje del 10% sobre dicho riesgo).

2. 9. 2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

La pérdida por deterioro de los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de activos financieros disponibles para la venta equivale a la diferencia positiva entre su coste de adquisición (neto de cualquier amortización de principal) y su valor razonable, una vez deducida cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, tales diferencias dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio neto "Ajustes al patrimonio por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocería en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación.

2. 9. 3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a los activos registrados en el epígrafe "Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta" (según se explican en la Nota 2.9.2), salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes al patrimonio por valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

2. 9. 4. Instrumentos de capital valorados al coste

Las pérdidas por deterioro de los instrumentos de capital valorados a su coste de adquisición equivalen a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares.

Las pérdidas por deterioro se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se manifiestan, minorando directamente el coste del instrumento. Estas pérdidas sólo pueden recuperarse posteriormente en el caso de venta de los activos.

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades multigrupo y asociadas, las cuales no tienen la consideración de "Instrumentos financieros", se realizan por parte de la entidad dominante de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 1.5 anterior.

2. 10. Garantías financieras y provisiones constituidas sobre las mismas

Se consideran "garantías financieras" los contratos por los que una entidad se obliga a pagar cantidades concretas por cuenta de un tercero en el supuesto de no hacerlo éste; independientemente de la forma en que esté instrumentada la obligación: fianza, aval financiero o técnico, crédito documentario irrevocable emitido o confirmado por la entidad, etc.

Las garantías financieras se reconocen contablemente en el capítulo de "periodificaciones" del pasivo del balance por un valor razonable que en el inicio será el valor actual de los flujos de efectivo a recibir. Simultáneamente se reconoce en el capítulo de "Otros activos financieros" el valor actual de los flujos de efectivo futuros pendientes de recibir. Con posterioridad al reconocimiento inicial, el valor registrado en "Otros activos financieros" se actualiza registrando las diferencias en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingreso financiero, mientras el valor registrado en el capítulo de "Periodificaciones" del pasivo se imputa linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias como ingreso por comisiones percibidas a lo largo de la vida esperada de la garantía.

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.9.1.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra con contrapartida en el capítulo "Dotación a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En la circunstancia de que fuese necesario constituir una provisión por estas garantías financieras, las comisiones pendientes de devengo asociadas a estas operaciones -las cuales se encuentran registradas en el epígrafe "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación- se reclasifican a la correspondiente provisión.

2. 11. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2. 11. 1. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien objeto del arrendamiento se transfieren al arrendatario.

Cuando el Grupo actúa como arrendador de un bien, la suma de los valores actuales de los importes que recibirá del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato, se registra como una financiación prestada a terceros, por lo que se incluye en el capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación, de acuerdo con la naturaleza del arrendatario.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, registra un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

2. 11. 2. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material", bien como "Inversiones inmobiliarias" o bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a su cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

2. 12. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 50.3. se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y durante el ejercicio terminado en esa fecha.

2. 13. Gastos de personal

2. 13. 1. Retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo

El Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados pensionistas, empleados y a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad, orfandad, prejubilación y otras atenciones sociales.

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

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

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados carecía de derechos en materia de jubilación antes de la firma del Acuerdo.
- Los compromisos descritos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañías de Seguros y Reaseguros.

2. 13. 1. 1. Planes de prestación definida

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo y de otros compromisos a largo plazo y la forma en la que dichos compromisos se encontraban cubiertos se detallan de la forma siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valor actual de las obligaciones	285.134	326.345
Menos: Pérdidas actuariales no reconocidas	(9.032)	(12.123)
	276.102	314.222
 Valor razonable de los activos	 248.620	 264.552
Provisiones: Fondos de pensiones (Nota 25)	44.610	66.674
	293.230	331.226
 Activos netos en planes de pensiones (Nota 21)	 17.128	 17.004

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes y cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron las siguientes:

Hipótesis	Ejercicio 2007	Ejercicio 2006
Tipo de descuento	Del 4,00% al 5,32%, en función del plazo de vencimiento de los compromisos	Del 3,90% al 4,50%, en función del plazo de vencimiento de los compromisos
Tablas de mortalidad	Tablas PERM/F 2000 NP	Tablas PERM/F 2000 NP
Tasa anual de revisión de pensiones	2,25 %	2,25 %
I.P.C. anual acumulativo	2,25 %	2,25 %
Tasa anual de crecimiento de los salarios	3,5 %	3,5 %
Tasa anual de crecimiento de variables de Seguridad Social: bases reguladoras y pensiones.	2,25 %	2,25 %

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera en la que tiene derecho a jubilarse.
4. En los planes cubiertos con fondos internos o externos de pensiones, de acuerdo con el Reglamento sobre instrumentación de compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores, se han utilizado las hipótesis actuariales recogidas en la legislación española aplicable.

Se consideran activos afectos al plan, aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad del Banco, sólo están disponibles para pagar o financiar retribuciones y no pueden retornar al Banco.

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por las retribuciones post-empleo se amortizan según el método de la banda de fluctuación del 10%, repartiendo el exceso sobre el 10% del mayor valor entre el valor actual de las obligaciones y los activos del plan, en cinco años.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por otros compromisos a largo plazo, incluidos los adquiridos con el personal prejubilado, se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La parte no registrada de los compromisos adquiridos en materia de retribuciones post-empleo ha sido generada en su totalidad por diferencias actuariales. Seguidamente se resumen los movimientos que le han afectado en los ejercicios 2007 y 2006:

Reconciliación de la Ganancia / (Pérdida) actuarial	Miles de Euros
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 01.01.2006	(13.453)
Ganancia / (Pérdida) actuarial de las obligaciones en el ejercicio 2006	7.552
Ganancia / (Pérdida) actuarial de los activos en el ejercicio 2006	(10.466)
Amortización en el ejercicio 2006	4.244
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 31.12.2006	(12.123)
Ganancia / (Pérdida) actuarial de las obligaciones en el ejercicio 2007	21.769
Ganancia / (Pérdida) actuarial de los activos en el ejercicio 2007	(18.678)
Amortización en el ejercicio 2007	---
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 31.12.2007	(9.032)

Las retribuciones post-empleo ya existentes o la introducción de nuevas prestaciones se han recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se han generado, de la forma siguiente:

1) Compromisos cubiertos con pólizas de seguros y planes de pensiones:

Las retribuciones post-empleo correspondientes a los colectivos cuyos compromisos están cubiertos con pólizas de seguros, planes de pensiones y fondos internos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos de personal", por el importe total neto de los siguientes conceptos:

- Coste de los servicios del ejercicio corriente (entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados).
- Coste por intereses (entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo).
- Rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste originado por su administración y los impuestos que les afecten.
- Amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la banda de fluctuación descrita en los párrafos anteriores y del coste de los servicios pasados, si existe, no reconocidos.

2) Compromisos con el personal prejubilado cubiertos con fondos internos:

Las retribuciones post-empleo correspondientes al personal prejubilado cuyos compromisos están cubiertos con fondos internos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la forma siguiente:

- En la fecha en que se produce la prejubilación se reconoce, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)", el valor actual de las prestaciones hasta la edad de jubilación, así como el valor actual de las posteriores a dicha edad que estén pendientes de devengo a la fecha de prejubilación.
- El coste por intereses (entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo) se reconoce en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas".
- Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se ponen de manifiesto, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)".

El coste neto por pensiones reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la forma expuesta anteriormente, fue de 8.802 y 12.492 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (Notas 25, 33, 34, 44, 48).

2. 13. 1. 2. *Planes de aportación definida*

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 29.668 y 25.242 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente. El importe neto

correspondiente a estos planes devengado en los ejercicios 2007 y 2006 es de 2.268 y 2.194 miles de euros, respectivamente.

2. 13. 1. 3. Prejubilaciones

En los ejercicios 2007 y 2006 el Grupo ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad al cumplimiento de la edad de jubilación establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente.

El valor actual de las obligaciones con el personal prejubilado, hasta la jubilación efectiva, asciende al 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006 a 46.463 y 49.686 miles de euros, respectivamente, y está cubierto con fondos internos (Nota 25), mientras que el valor actual de las obligaciones a partir de la jubilación efectiva y su cobertura están incluidos en el apartado de "Planes de prestación definida" (Nota 2.13.1.1).

2. 13. 2. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2. 14. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto el impuesto sobre beneficios también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios vendrá determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios

conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporales y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

No obstante lo anterior, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, y en ningún caso se registran impuestos diferidos con origen en los fondos de comercio aflorados en una adquisición.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

En este sentido, 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 el 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	32,5%
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 los ejercicios 2007 y 2006 un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 29) por importe de 594 y 18.470 miles de euros, respectivamente. En el ejercicio 2006 se ha realizado un abono en el epígrafe "Ajustes por valoración" de Patrimonio Neto, por importe de 11.770 miles de euros (Nota 27.2.).

2. 15. Inversiones crediticias

Este capítulo del balance de situación consolidado recoge la financiación concedida a terceros, de acuerdo con la naturaleza de los mismos, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida; incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por su valor actual a la fecha del balance y la diferencia entre su valor de reembolso y el importe pagado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado (que recoge las correcciones que necesarias para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

Los intereses generados por estas operaciones, incluso las diferencias entre los importes financiados y los importes que se recuperarán del acreedor que puedan ser asimiladas a un interés implícito, se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme al método del tipo de interés efectivo.

2. 16. Activos materiales

2. 16. 1. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio incluye, entre otros, los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio, así como los que se están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero.

El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance de situación a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- Su correspondiente amortización acumulada y,
- Si procede, las pérdidas estimadas que resultan de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados se asimila al importe neto en libros de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Años de vida útil
Edificios de uso propio	50
Mobiliario	10
Instalaciones	6 a 10
Equipos de oficina y mecanización	4
Remodelación de oficinas alquiladas	10

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable (que será el mayor entre el valor en uso y el valor razonable); en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles estimadas de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

2. 16. 2. Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.16.1).

2. 17. Activos intangibles

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que se estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y posteriormente se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

2. 17. 1. Fondos de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio, que sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso, representan por tanto pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento, utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

2. 17. 2. Fondos de comercio negativos

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación

y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.

2. Los importes remanentes se registran en el capítulo "Otras Ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

2. 17. 3. Otros activos intangibles

Pueden ser de "vida útil indefinida", cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas, o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.16.1).

2. 18. Existencias

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación servicios.

Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su "valor neto de realización". Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos se determina de manera individualizada, y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método del coste promedio ponderado, según proceda.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto -en el capítulo "Coste de Ventas" si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado o en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" en los demás casos- en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

2. 19. Operaciones de seguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

- **Primas no consumidas**, que refleja la prima de tarifa cobrada en un ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.
- **Riesgos en curso**, que complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.
- **Prestaciones**, que refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio -tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración-, una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y teniendo en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, en su caso, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.
- **Seguros de vida**: en los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas refleja la prima de tarifa cobrada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros. En los casos en los que esta provisión sea insuficiente, se calcula, complementariamente, una provisión para riesgos en curso que cubra la valoración de los riesgos y gastos previstos en el período no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, la provisión matemática se calcula como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las entidades consolidadas que operan en este ramo y las del tomador o asegurado, tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio (constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas).

- **Participación en beneficios y para extornos:** recoge el importe de los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que procede restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquellos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Pasivos por Contratos de Seguros" (ver Nota 24).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores -que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo- se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo " Activos por Reaseguros" (ver Nota 17).

2. 20. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/o momento de cancelación, y
- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la contraria. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos (Nota 50).

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente

reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio 2007 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

2. 21. Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- **Actividades de explotación:** actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- **Actividades de inversión:** las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3. BENEFICIO POR ACCIÓN

3. 1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello la determinación del beneficio básico por acción es la siguiente:

	2007	2006	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	202.134	156.016	29,56%
Nº medio ponderado de acciones en circulación (unidades)	261.685.468	261.685.468	---
Nº medio de acciones propias en el ejercicio (unidades)	1.146.199	1.057.844	8,35%
Beneficio básico por acción (euros)	0,776	0,599	29,60%

3. 2. Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

Dado que el Grupo no ha emitido ninguno de dichos instrumentos, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción, determinado en el apartado anterior.

4. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL BANCO

La propuesta de distribución del beneficio neto de la entidad dominante del ejercicio 2007 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de Euros
A dividendos	39.253
A reservas voluntarias	150.282
Beneficio neto del Banco del ejercicio 2007 (*)	189.535

(*) Registrado en el capítulo "Resultado del ejercicio" del Patrimonio Neto del Balance de situación del Banco (Anexo I)

Los estados contables de liquidez formulados por el Banco, de acuerdo con los requisitos legales, que pusieron de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2007, fueron los siguientes:

	1º Dividendo	2º Dividendo	3º Dividendo
	Fecha de pago		
	27/09/2007	29/11/2007	31/01/2008
Miles de Euros			
Beneficio después de impuestos	103.695	103.695	147.955
Dividendos satisfechos	---	12.038	28.000
Beneficio distribuible	103.695	91.657	119.955
Dividendo a cuenta	12.037	15.963	11.252
Liquidez disponible	389.689	389.689	786.414
Euros			
Dividendo bruto por acción	0,046	0,061	0,043

5. VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

5.1. Entidades dependientes

Ejercicio 2007:

- Constitución de las siguientes sociedades:
 - ✓ Promotora Inmobiliaria Ospibel, S.L.
 - ✓ Promotora Inmobiliaria Pepibel, S.L.

- ✓ Promotora Inmobiliaria Rapasal, S.L.
 - ✓ Naviera Cañada, S.L.
 - ✓ Naviera San Timoteo, S.L.
 - ✓ Naviera Zurita, S.L.
- Traspaso de la siguiente sociedad:
 - ✓ Proinalaga, S.L. se traspasó de sociedad dependiente a asociada por disminución del porcentaje de participación.
 - Otros:
 - ✓ La sociedad Maxi Logistics Galicia, S.L. pasó a denominarse Getenai, S.L. y posteriormente fue absorbida por la sociedad General de Terrenos y Edificios, 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, S.L. que ha pasado a denominarse Pastor Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, S.L.
 - ✓ La Sociedad B. Pastor Agencia de Seguros, S.A., que intermediaba principalmente las operaciones de seguros de las compañías del Grupo, fue absorbida por Pastor Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado, S.L., quedando esta última como única sociedad del Grupo dedicada a la actividad de mediación de seguros.

Ejercicio 2006:

- Constitución de las siguientes sociedades:
 - ✓ Naviera Cervo, S.L.
 - ✓ Naviera Curtis, S.L.
 - ✓ Naviera Cambaral, S.L.
 - ✓ Naviera Valdés, S.L.
 - ✓ Andalecia, S.L.
 - ✓ Proinalaga, S.L.
- Traspaso de la siguiente sociedad:
 - ✓ Maxi Logistics Galicia, S.L. pasó de ser asociada a dependiente, por aumento del porcentaje de participación.
- Venta de las participaciones en las siguientes sociedades:
 - ✓ Hullas de Coto Cortés, S.A.
 - ✓ Lignitos de Castellón, S.A.
 - ✓ Espato de Villabona, S.A.

- ✓ Sermática, S.A.

5.2. Entidades asociadas y multigrupo

Ejercicio 2007:

- Constitución de la siguiente sociedad:
 - ✓ Gezar, S.L.
- Traspaso de la siguiente sociedad:
 - ✓ Residencial Valdemar, S.L. pasó de empresa multigrupo a empresa del grupo por aumento del porcentaje de participación.
- Baja de las siguientes sociedades:
 - ✓ Aurica XXI, S.C.R., S.A., por venta.
 - ✓ Icho Consulting, S.L., por liquidación

Ejercicio 2006:

- Traspaso de la participación en Unión Fenosa, S.A., que se traspasa de la cartera de entidades asociadas a la de activos financieros disponibles para la venta por aplicación de la normativa contable.
- Traspaso de la participación en Maxi Logistics Galicia, S.L., que pasa de ser asociada a dependiente, por aumento del porcentaje de participación

6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

6.1. Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental del Grupo es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que se segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio.

La participación sobre el total activo consolidado de los ejercicios 2007 y 2006 por sectores de actividad que lo conforman resulta para el sector entidades de crédito el 98,62% y 98,26%, para el sector de entidades de seguros el 0,90% y 0,90% y para el resto de sectores no financieros el 0,48% y 0,84%, respectivamente.

6.2. Segmentación por ámbito geográfico

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

7. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

7. 1. Atenciones estatutarias

El Artículo 23º de los Estatutos Sociales del Banco 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 sólo podrá ser detraída de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y 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.

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 y 2006, y sin considerar la Retribución salarial de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas:

	Miles de Euros			
	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	TOTAL 2007	TOTAL 2006
Consejeros a 31/12/2007:				
Dª Carmela Arias y Díaz de Rábago	50	---	50	50
D. José María Arias Mosquera	50	43	93	90
D. Jorge Gost Gijón	50	43	93	90
D. Vicente Arias Mosquera	50	43	93	90
D. Alfonso Porras del Corral	50	58	108	104
D. José Luis Vázquez Mariño	50	94	144	164
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	50	106	156	145
D. Fernando Díaz Fernández	50	53	103	106
D. José Arnau Sierra	50	50	100	106
D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo	50	26	76	0
D. Miguel Sanmartín Losada	50	82	132	137
TOTAL	550	598	1.148	1.082

7. 2. Retribuciones salariales

Las retribuciones salariales devengadas en el ejercicio 2007 por los Consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas ascendieron 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). En el ejercicio 2006, ascendieron 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).

7.3. Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la participación del Banco en el capital de otras entidades

No hubo retribuciones percibidas durante el ejercicio 2007 por los Consejeros del Banco que le representan en los Consejos de Administración de entidades dependientes (45 miles de euros en el ejercicio 2006).

7.4. 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 ascendía al 31 de diciembre de 2007 a 27.402 miles de euros, aproximadamente (28.999 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) 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).

En el ejercicio 2007, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 5 actuales Administradores y a 2 anteriores Administradores del Banco 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).

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).

7.5. Créditos y avales

Al 31 de diciembre de 2007 los riesgos directos (créditos y préstamos) del Grupo con Administradores del Banco ascendían a 700 miles de euros (157 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 no existían avales prestados del Grupo con Administradores del Banco, siendo de 13 miles de euros el importe por este concepto al 31 de diciembre de 2006.

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

7.6. Retribuciones de la Alta Dirección del Banco

La remuneración de los Directores Generales del Banco y personas que desempeñan funciones asimiladas -excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente)- ascendieron durante el ejercicio 2007 a 1.404 miles de euros aproximadamente (891 miles de euros en el ejercicio 2006).

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 (5.832 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2007 a 114 miles de euros, aproximadamente (84 miles de euros en el ejercicio 2006).

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, aproximadamente (484 miles de euros en el ejercicio 2006).

8. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja	133.458	118.744
Depósitos en Banco de España	897.867	727.685
Depósitos en otros bancos centrales	273	155
TOTAL	1.031.598	846.584

9. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN (DEUDORA Y ACREDITADORA)

9. 1. Composición del saldo

La composición por tipo de instrumentos del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	DEUDORA	ACREDITADORA	DEUDORA	ACREDITADORA
Valores representativos de deuda	77.311	---	30.116	---
Otros instrumentos de capital	5.650	---	8.475	---
Derivados de negociación	54.641	71.792	47.091	83.217
Posiciones cortas de valores	---	---	---	514.146
TOTAL	137.602	71.792	85.682	597.363

9. 2. Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose de los saldos incluidos en este epígrafe clasificados por tipo de instrumento y contraparte es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Deuda Pública española	10.661	4.750
· Letras del Tesoro	10.661	4.750
Entidades de Crédito	2.806	---
· No residentes	2.806	---
Otros sectores	63.844	25.366
· Residentes	57.345	23.860
· No residentes	6.499	1.506
TOTAL	77.311	30.116

9. 3. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Acciones de sociedades españolas	4.555	4.562
Acciones de sociedades extranjeras	1.095	3.913
TOTAL	5.650	8.475

9. 4. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose, por tipo de riesgo inherente, de los valores razonables de los derivados financieros de negociación que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de cambio	9.050	22.617	5.725	4.242
Riesgo de interés	29.355	32.698	14.781	52.817
Riesgo sobre acciones	15.885	16.083	26.585	26.158
Riesgo sobre mercaderías	351	394	---	---
TOTAL	54.641	71.792	47.091	83.217

Al 31 de diciembre de 2007, el desglose de los nacionales en función de su contratación en mercados organizados o no y de sus plazos residuales es el siguiente:

	Miles de Euros				
	Riesgo de cambio	Riesgo de interés	Riesgo sobre acciones	Riesgo sobre mercaderías	Total
MERCADOS ORGANIZADOS	---	914.064	36.406	---	950.470
CLASIFICACION POR PRODUCTOS	---	914.064	36.406	---	950.470
Futuros financieros	---	859.864	9.712	---	869.576
Comprados	---	859.864	7.407	---	867.271
Vendidos	---	---	2.305	---	2.305
Opciones	---	46.200	26.694	---	72.894
Compradas	---	23.000	12.997	---	35.997
Vendidas	---	23.200	13.697	---	36.897
Otros productos	---	8.000	---	---	8.000
Comprados	---	4.000	---	---	4.000
Vendidos	---	4.000	---	---	4.000
MERCADOS NO ORGANIZADOS	708.045	9.228.946	304.968	2.485	10.244.444
CLASIFICACION POR PRODUCTOS	708.045	9.228.946	304.968	2.485	10.244.444
Operaciones a plazo	617.121	3.187.719	---	---	3.804.840
Compras	526.070	3.187.719	---	---	3.713.789
Ventas	91.051	---	---	---	91.051
Permutas	11.458	4.688.203	---	2.485	4.702.146
Opciones	79.466	1.353.024	---	---	1.432.490
Compradas	39.591	505.799	---	---	545.390
Vendidas	39.875	847.225	---	---	887.100
Otros productos	---	---	304.968	---	304.968
Comprados	---	---	110.650	---	110.650
Vendidos	---	---	194.318	---	194.318
CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE	708.045	9.228.946	304.968	2.485	10.244.444
Hasta 1 año	651.776	5.223.804	202.150	2.485	6.080.215
Más de 1 año y hasta 5 años	56.269	3.788.414	102.818	---	3.947.501
Más de 5 años	---	216.728	---	---	216.728
TOTAL	708.045	10.143.010	341.374	2.485	11.194.914

Al 31 de diciembre de 2006, el desglose de los nocionales en función de su contratación en mercados organizados o no y de sus plazos residuales es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
MERCADOS ORGANIZADOS	---	775.159	16.184	791.343
CLASIFICACION POR PRODUCTOS	---	775.159	16.184	791.343
Futuros Financieros	---	770.159	4.077	774.236
Comprados	---	739.759	2.741	742.500
Vendidos	---	30.400	1.336	31.736
Opciones	---	5.000	12.107	17.107
Compradas	---	5.000	11.540	16.540
Vendidas	---	---	567	567
MERCADOS NO ORGANIZADOS	989.372	3.824.126	819.368	5.632.866
CLASIFICACION POR PRODUCTOS	989.372	3.824.126	819.368	5.632.866
Operaciones a plazo	981.441	---	---	981.441
Compras	872.154	---	---	872.154
Ventas	109.287	---	---	109.287
Permutas	---	3.245.260	---	3.245.260
Opciones	7.931	578.866	218.997	805.794
Compradas	5.956	47.111	162.600	215.667
Vendidas	1.975	531.755	56.397	590.127
Otros productos	---	---	600.371	600.371
Comprados	---	---	---	---
Vendidos	---	---	600.371	600.371
CLASIFICACIÓN POR PLAZO REMANENTE	989.372	3.824.126	819.368	5.632.866
Hasta 1 año	902.210	647.498	247.452	1.797.160
Más de 1 año y hasta 5 años	87.162	2.482.320	571.916	3.141.398
Más de 5 años	---	694.308	---	694.308
TOTAL	989.372	4.599.285	835.552	6.424.209

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen activos colaterales recibidos en garantía de las posiciones de riesgo mantenidas a esas fechas.

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo.

En aquellos derivados de negociación vendidos a clientes y adquiridos a contrapartidas en los que existe un margen inicial, el Grupo periodifica este importe a lo largo de la vida de la operación. El importe reconocido por este concepto en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 adjunta asciende a 1.061 miles de euros (573 miles de euros en el ejercicio 2006), que figuran registrados en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras – Cartera de negociación".

9. 5. Posiciones cortas de valores

Al 31 de diciembre de 2007 no existe saldo en este epígrafe. El importe que figuraba en este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 correspondía a instrumentos de capital con cotización oficial tomados en préstamo y vendidos en contado. El correspondiente préstamo de valores venció en el mes de junio del año 2007.

Los cambios en el valor razonable derivados de las variaciones en la cotización se recogieron mensualmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras - Cartera de negociación".

10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, atendiendo a la naturaleza de la operación, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	230.574	15.252
Entidades de crédito	7.512	---
· Residentes	7.512	---
Otros sectores	223.062	15.252
· Residentes	209.032	---
· No residentes	14.030	15.252
Otros instrumentos de capital	20.074	21.122
Acciones de sociedades extranjeras	20.074	21.122
TOTAL	250.648	36.374

Del saldo de Valores representativos de deuda integrado en este capítulo 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 a este capítulo procedente del capítulo "Activos financieros disponibles para la venta" (Nota 11.1). El resto de conceptos que componen el saldo de este capítulo al cierre del ejercicio 2007 corresponde a activos que forman parte de coberturas de valor razonable (Nota 14).

11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

11. 1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	924.669	911.301
Deuda Pública española	393.453	413.351
Letras del Tesoro	164.017	383.956
Otras deudas anotadas	229.436	29.395
Administraciones Públicas no residentes	22.169	22.144
Entidades de crédito	370.353	163.607
Residentes	355.657	130.188
No residentes	14.696	33.419
Otros sectores	138.694	312.199
Residentes	107.510	288.772
No residentes	31.184	23.427
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	570.709	486.022
Acciones de sociedades españolas	537.246	462.631
Acciones de sociedades extranjeras	18.554	23.391
Fondos de inversión	14.909	---
TOTAL BRUTO	1.495.378	1.397.323
 Menos: Pérdidas por deterioro	(12.893)	(20.500)
TOTAL NETO	1.482.485	1.376.823

En el ejercicio 2007 se traspasó un importe de 191.664 miles de euros de Valores representativos de deuda integrados en este capítulo al capítulo de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" (Nota 10).

Los activos clasificados en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" se encuentran valorados a su valor razonable calculado de la siguiente manera:

- La Deuda Pública de Administraciones Públicas española y extranjera, tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- Los valores de renta fija emitidos por entidades de crédito y otros sectores privados, considerando el precio en mercado secundario.
- Los instrumentos de capital, tomando como valor razonable las cotizaciones publicadas en los mercados oficiales de valores y, en aquellos títulos que no cotizan en dichos mercados, tomando el valor teórico contable que se desprende de los últimos estados financieros disponibles, al ser el método más ajustado a su valor razonable.

Se muestran a continuación los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este capítulo del balance de situación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA		
Saldo al inicio del ejercicio	911.301	587.490
Adiciones	1.024.290	416.563
Retiros	(583.932)	(63.537)
Amortizaciones	(235.157)	(29.215)
Traspasos	(191.833)	---
Saldo al cierre del ejercicio	924.669	911.301
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL		
Saldo al inicio del ejercicio	486.022	129.746
Adiciones	134.295	291.921
Retiros	(49.608)	(18.416)
Traspasos	---	82.771
Saldo al cierre del ejercicio	570.709	486.022
TOTAL	1.495.378	1.397.323

En la Nota 30 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo de los balances de situación consolidados.

11. 2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO		
DOTACIONES (APLICACIONES) NETAS CON CARGO A RESULTADOS	(603)	1.853
Determinadas individualmente	1.015	(65)
Determinadas colectivamente	(1.618)	1.918
FONDOS UTILIZADOS	(6.996)	(3.561)
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS	(8)	(5.581)
VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN	---	---
TRASPASO ENTRE FONDOS	---	(851)
OTROS MOVIMIENTOS NETOS	(8)	(4.730)
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	12.893	20.500
De los que: Determinados individualmente	11.388	17.361
De los que: Determinados colectivamente	1.505	3.139
POR TIPO DE INSTRUMENTO		
De valores representativos de deuda	2.098	3.201
De valores representativos de capital	10.795	17.299
TOTAL PÉRDIDAS POR DETERIORO	12.893	20.500

12. INVERSIONES CREDITICIAS

12. 1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	1.047.417	806.653
Crédito a la clientela	20.907.388	20.091.444
Otros activos financieros	103.022	159.677
TOTAL BRUTO	22.057.827	21.057.774
Menos: Pérdidas por deterioro	(481.480)	(410.790)
TOTAL NETO	21.576.347	20.646.984

En la Nota 30 ("Plazos residuales de las operaciones") figura el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances de situación consolidados y en la Nota 31 se facilita su valor razonable.

En la Nota 50.4 se indican las principales características de las operaciones de titulización de activos realizadas por el Grupo con saldo vivo al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

12. 2. Depósitos en entidades de crédito

La composición del saldo de esta partida de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por modalidad y situación del crédito		
A la vista	115.446	77.617
Otras cuentas	115.446	77.617
Otros depósitos	931.971	729.036
Cuentas a plazo	168.090	14.979
Adquisición temporal de activos	757.973	713.985
Ajustes por valoración	5.908	72
TOTAL	1.047.417	806.653
Por área geográfica		
España	588.708	492.190
Unión Europea (excepto España)	230.916	138.139
Resto del mundo	221.885	176.252
Ajustes por valoración	5.908	72
TOTAL	1.047.417	806.653

La calificación crediticia de las entidades tomadoras de estos depósitos es como mínimo "A". El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados como depósitos en entidades de crédito al 31 de diciembre de 2007 era del 5,37%.

12. 3. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe, 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:

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

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados como crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2007 era del 5,77% (4,74% al 31 de diciembre de 2006).

En el ejercicio 2007, el Grupo dio de baja de balance, en el epígrafe "Crédito a la clientela", un importe de 2.896.956 miles de euros correspondiente a préstamos que estaban titulizados. Esta baja se produjo como consecuencia de la transferencia sustancial del riesgo asociado a dichos préstamos llevada a cabo mediante la venta a terceros de las posiciones de titulización del Grupo (préstamos participativos y bonos) correspondientes a tramos de primeras pérdidas de dichas titulizaciones. El efecto de esta

operación en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 supuso un beneficio de 7.634 miles de euros por liberación de fondos, registrado en el capítulo de "Pérdidas por deterioro de activos".

12. 4. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el capítulo de "Inversiones Crediticias":

	Miles de Euros	
	2007	2006
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	410.790	336.949
DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO	121.961	93.210
Determinadas individualmente	86.225	27.005
Determinadas colectivamente	35.736	66.205
OTROS MOVIMIENTOS	(51.271)	(19.369)
Fondos utilizados	(51.455)	(18.796)
Diferencias de cambio	(88)	(98)
Variaciones del perímetro de consolidación	---	(325)
Traspasos entre fondos	223	(420)
Otros movimientos netos	49	270
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	481.480	410.790
De los que: Determinados individualmente	109.337	74.032
De los que: Determinados colectivamente	372.143	336.758
TOTAL PÉRDIDAS POR DETERIORO	481.480	410.790

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

	Miles de Euros	
	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	121.961	93.210
Partidas en suspenso recuperadas	(9.887)	(6.477)
Amortizaciones directas de saldos	14.095	7.217
TOTAL	126.169	93.950

13. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

13. 1. Composición del saldo

El desglose por tipo de instrumento del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Obligaciones y bonos	19.117	19.734
Cotizados en mercados organizados	19.117	19.734
TOTAL BRUTO	19.117	19.734
Pérdidas por deterioro	(429)	(443)
TOTAL NETO	18.688	19.291

En la Nota 30 (“Plazos residuales de las operaciones”) se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de los balances de situación consolidados.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en este capítulo del balance de situación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	19.734	28.182
Adiciones	23	---
Retiros	(640)	---
Amortizaciones	---	(8.448)
Saldo al cierre del ejercicio	19.117	19.734

13. 2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	443	458
DOTACIONES NETAS CON CARGO RESULTADOS	(14)	(15)
Determinadas individualmente	---	---
Determinadas colectivamente	(14)	(15)
TRASPASOS ENTRE FONDOS Y OTROS	---	---
Traspasos entre fondos	---	---
Saldo al cierre del ejercicio	429	443
De los que: Determinado individualmente	---	---
De los que: Determinado colectivamente	429	443

14. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREDITORES)

El desglose de los valores razonables (activos y pasivos) de los derivados designados como de cobertura al cierre del ejercicio 2007 y 2006 se indica a continuación:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de interés	6.762	138.957	11.141	70.058
TOTAL	6.762	138.957	11.141	70.058

El Grupo, en el marco de su política general de riesgos, utiliza determinados instrumentos financieros, fundamentalmente IRS y futuros sobre tipos de interés, para la cobertura del riesgo de interés vinculado a determinadas inversiones de renta fija por el lado del Activo y a empréstitos y depósitos de clientes en cuanto a Pasivos cubiertos.

El objetivo de las coberturas contables, bien como coberturas de valor razonable o como coberturas de flujos de efectivo, es mitigar riesgos o proteger del riesgo de interés a las partidas del balance con sensibilidad en valor o en flujos esperados proyectados, de movimientos en las curvas swap de mercado (variaciones en los tipos de interés sin riesgo).

Se detalla a continuación la tipología de coberturas utilizadas por el Grupo y riesgos cubiertos, y los criterios y métodos de valoración de la eficacia de las mismas:

	Cobertura de Valor Razonable	Cobertura de Flujos de Efectivo
Riesgo cubierto	Tipo de interés	Tipo de interés
Riesgo específico	Tipo de interés fijo de un activo/pasivo o una cartera de activos/pasivos	Tipo variable de un activo/pasivo
Test de efectividad prospectivo	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad
Test de efectividad retrospectivo	Valor razonable	Valor razonable
Contabilización del elemento cubierto	Pérdidas y Ganancias	---
Contabilización del elemento de cobertura	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio

A continuación se presenta un desglose de los importes nacionales de las permutas financieras y futuros financieros, tanto de cobertura de valor razonable como de cobertura de flujos de efectivo. Se indica asimismo el detalle de vencimientos por plazos residuales de los valores nacionales de los derivados financieros de cobertura que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

DERIVADOS DE COBERTURA	Miles de Euros	
	2007	2006
POR RIESGO DE INTERÉS	3.299.108	3.350.724
Mercados organizados	---	32.650
Futuros financieros	---	32.650
Comprados	---	9.112
Vendidos	---	23.538
Mercados no organizados	3.299.108	3.318.074
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	3.299.108	3.318.074
CLASIFICACIÓN POR CONTRAPARTE	3.299.108	3.350.724
Entidades de crédito residentes	8.000	4.556
Entidades de crédito no residentes	3.291.108	3.313.518
Otras entidades financieras residentes	---	32.650
CLASIFICACIÓN POR PLAZO REMANENTE	3.299.108	3.350.724
Hasta 1 año	1.015.500	1.005.353
Más de 1 año y hasta 5 años	14.038	101.801
Más de 5 años	2.269.570	2.243.570

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo.

Como coberturas de valor razonable se han designado determinadas permutas financieras cuyo objetivo es mitigar o eliminar las posibles minusvalías en bonos de renta fija y otros instrumentos de capital que figuran como Cartera de activos financieros disponibles para la venta, como consecuencia de la variación de su valor de mercado provocado por la exposición al riesgo de interés (Nota 11). Adicionalmente, las coberturas de valor razonable son utilizadas para cubrir el valor actual de emisiones de empréstitos realizadas por el Grupo y referenciadas a tipos de interés fijos y los depósitos en divisa de clientes con tipos de interés crecientes.

Todos los instrumentos financieros designados como de cobertura han sido contratados con distintas contrapartes de reconocida solvencia y manteniendo estrictos límites de concentración de riesgo por contrapartida.

El importe registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2007 en los instrumentos de cobertura y en las partidas cubiertas que es atribuible al riesgo cubierto asciende a 124.688 miles de euros (38.001 miles de euros en el ejercicio 2006), que figuran registrados en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. El importe de la ineficacia de estas coberturas reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias es de 139 y 57 miles de euros en los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

15. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

15. 1. Composición del saldo y movimientos significativos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos presentaba la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activo material	23.107	3.395
Total bruto	23.107	3.395
Pérdidas por deterioro	---	(582)
Total neto	23.107	2.813

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos clasificados como activo material en este capítulo del balance de situación consolidado adjunto corresponden a activos adjudicados en pago de deudas, los cuales se valoran por un importe igual al valor neto contable del correspondiente crédito en la fecha de la adjudicación, o por el valor razonable del bien adjudicado en caso de que sea menor. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el valor razonable de los activos adjudicados es de 71.269 y 9.716 miles de euros, respectivamente, el cual se determina de acuerdo con los valores de tasación de sociedades inscritas en el registro de entidades especializadas en tasación del Banco de España, siendo la principal tasadora la sociedad Tecnitasa, S.A., con el 52% del total de las tasaciones. La clasificación de estos activos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por su naturaleza es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Inmuebles residenciales	21.600	1.616
Inmuebles industriales	1.057	1.041
Inmuebles rústicos	427	483
Otros bienes	23	255
Total bruto	23.107	3.395

Seguidamente se resumen los movimientos brutos registrados en los capítulos de "Activos no corrientes en venta" y "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		
Saldo al inicio del ejercicio	3.395	67.618
Incorporaciones en el ejercicio	21.190	2.135
Bajas	(1.478)	(66.358)
Traspasos a otras cuentas	---	---
Saldo al cierre del ejercicio	23.107	3.395
PASIVOS ASOCIADOS:		
Saldo al inicio del ejercicio	---	27.454
Incorporaciones en el ejercicio	---	---
Bajas	---	(27.454)
Saldo al cierre del ejercicio	---	---

Las bajas de Activos no corrientes en venta y de Pasivos asociados con activos no corrientes en venta en el ejercicio 2006 corresponden principalmente a la venta de la participación en Hullas del Coto Cortés, S.A., que se encontraba clasificada como activos no corrientes en venta en dicho ejercicio.

Los movimientos de las pérdidas por deterioro de los activos no corrientes en venta en los ejercicios 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	582	359
Aplicación	---	(197)
Fondos utilizados	(359)	---
Traspasos	(223)	420
Saldo final	---	582

16. PARTICIPACIONES

16. 1. Participación en entidades asociadas

En el Anexo IX se detallan las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2007, siendo las más significativas en los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Asociadas" las siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Vilamar Gestión, S.L.	6.273	5.123
Moura Consulting, S.L.	11.834	12.364
Otras participaciones	3.335	3.982
Total bruto	21.442	21.469
Menos: Pérdidas por deterioro	---	---
Total neto	21.442	21.469

Los principales movimientos del ejercicio 2007 se deben a las variaciones derivadas del proceso de consolidación.

El principal movimiento del ejercicio 2006 correspondía al traspaso de la participación en Unión Fenosa, S.A., la cual se reclasificó en dicho ejercicio al epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta debido a la pérdida de influencia significativa en esta sociedad (Nota 11).

16. 2. Participación en entidades multigrupo

En el Anexo VIII se incluye el detalle de las participaciones consideradas por el Grupo como entidades multigrupo al 31 de diciembre de 2007, siendo los saldos del epígrafe de "Participaciones – Entidades Multigrupo" los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	---	8.946
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.046	2.406
Saite Cobal, S.A.	3.840	5.250
Construcciones Costa Coruña, S.L.	2.567	2.193
Residencial Valdemar, S.L.	---	1.905
Gezar, S.L.	5	---
Total bruto	8.458	20.700
Menos: Pérdidas por deterioro	---	---
Total neto	8.458	20.700

En los ejercicios 2007 y 2006 no existen fondos de comercio en el importe de los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Multigrupo".

La principal variación del ejercicio 2007 corresponde a la venta de la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A. El resultado de dicha venta fue de 1.446 miles de euros y se encuentra recogido en el epígrafe "Otras ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (Nota 48). Las variaciones del saldo en el ejercicio 2006 se deben principalmente a la imputación de resultados por el método de la participación.

17. ACTIVOS POR REASEGUROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

Participación del reaseguro en las Provisiones Técnicas	Miles de Euros	
	2007	2006
Seguros de vida	1.375	1.042
Prestaciones	1.224	1.286
Otras provisiones técnicas	2.627	2.173
TOTAL	5.226	4.501

18. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo de los balances de situación consolidados en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	TOTAL
(1) COSTE				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	481.207	81.944	5.687	568.838
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(69)	---	---	(69)
Adiciones	26.423	1.228	774	28.425
Retiros	(5.244)	(65)	(5.363)	(10.672)
Traspasos y otros	---	---	5.982	5.982
Saldos al 31 de diciembre de 2006	502.317	83.107	7.080	592.504
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	---	---	---	---
Adiciones	43.967	478	303	44.748
Retiros	(12.103)	(1)	(3.704)	(15.808)
Traspasos y otros	(504)	---	---	(504)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	533.677	83.584	3.679	620.940
(2) AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	199.464	30.013	---	229.477
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(44)	---	---	(44)
Retiros	(5.487)	(45)	(4.257)	(9.789)
Dotaciones	23.259	870	2.009	26.138
Traspasos y otros	17	262	5.982	6.261
Saldos al 31 de diciembre de 2006	217.209	31.100	3.734	252.043
Adiciones / retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	---	---	---	---
Retiros	(10.557)	---	(3.051)	(13.608)
Dotaciones	24.368	889	873	26.130
Traspasos y otros	(691)	---	---	(691)
Saldos al 31 de diciembre de 2007	230.329	31.989	1.556	263.874
(3) PÉRDIDAS POR DETERIORO				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	---	62	---	62
Saldos al 31 de diciembre de 2007	---	62	---	62
(4) ACTIVO MATERIAL NETO (1)-(2)-(3)				
Saldos al 31 de diciembre de 2006	285.108	51.945	3.346	340.399
Saldos al 31 de diciembre de 2007	303.348	51.533	2.123	357.004

18. 1. Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	90.283	(77.967)	12.316
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	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	98.297	(83.682)	14.615
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	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

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2007 que figura en el cuadro anterior se incluye un importe de 295 miles de euros (317 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) correspondiente a inmovilizado material propiedad de las sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se encontraban totalmente amortizados activos materiales de uso propio por un importe bruto de 163.849 y 152.367 miles de euros, respectivamente.

18. 2. Inversiones inmobiliarias

El saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era de 51.533 y 51.945 miles de euros, respectivamente.

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 6.106 y 5.444 miles de euros respectivamente (Nota 43) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron en dichos ejercicios a 874 y 752 miles de euros, respectivamente (Nota 46), los cuales corresponden principalmente a la amortización de las inversiones inmobiliarias.

Los principales activos registrados en este epígrafe corresponden a Grupo La Toja Hoteles, S.L., que a través de sus filiales La Toja, S.A. y Finisterre, S.A., tiene cedida en arrendamiento la industria hotelera de sus tres establecimientos hoteleros (dos de ellos sitos en la Isla de La Toja y el tercero en La Coruña). La duración de estos contratos, formalizados en el año 2004, es de 15 años. La renta consta de una parte fija, aunque actualizable anualmente en la variación del IPC, y otra variable establecida en función de los ingresos ordinarios que obtenga el arrendatario en la explotación de cada uno de los citados establecimientos. El arrendatario asume los gastos de mantenimiento y las inversiones de reposición y mejora de las instalaciones y equipamiento en general de los establecimientos. En virtud de estos contratos, Finisterre, S.A. asumió compromisos de inversión futuros, cuyo importe aproximado pendiente de ejecutar al cierre del ejercicio 2007 asciende a 2 millones de euros.

18. 3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

Los activos cedidos en arrendamiento operativo corresponden a la actividad de renting del Grupo, desarrollada por Pastor Servicios Financieros, S.A., la cual tiene por objeto el renting de vehículos.

En los ejercicios 2007 y 2006, los ingresos derivados de esta actividad ascendieron a 1.366 y 2.532 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias "Otros productos de explotación", mientras las amortizaciones relacionadas con estos activos, que se determinan aplicando un criterio financiero y se registran en el saldo del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización – Activo material", ascendieron en dichos ejercicios a 873 y 2.009 miles de euros, respectivamente.

19. ACTIVO INTANGIBLE

19. 1. Fondo de comercio: Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
General de Terrenos y Edificios, S.L.	41	41
Residencial Valdemar, S.L.	2.618	---
TOTAL	2.659	41

El incremento del saldo de este epígrafe en el ejercicio 2007 corresponde al fondo de comercio generado en la compra en el ejercicio de una participación del 50% en la sociedad Residencial Valdemar, S.L., que con motivo de esta compra pasó de ser una entidad multigrupo a dependiente.

Las previsiones de ingresos atribuibles a estas sociedades dependientes soportan el valor neto del fondo de comercio registrado.

19. 2. Otro activo intangible

19. 2. 1. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Vida útil estimada	Miles de Euros	
		2007	2006
Con vida útil definida	3 años	14.686	12.461

Los activos intangibles de vida útil definida se corresponden con los programas informáticos adquiridos a terceros y los desarrollados internamente por el Grupo, que cumplen los requisitos exigidos por las NIIF-

UE para su reconocimiento en balance, y se presentan por su importe neto de las amortizaciones realizadas en cada ejercicio.

El movimiento habido durante los ejercicios 2007 y 2006 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	12.461	9.154
Adiciones	8.167	9.877
Retiros	(1.971)	(3.689)
Amortizaciones	(3.803)	(2.881)
Traspasos y otros	(168)	---
Saldo final	14.686	12.461

Los desarrollos internos de aplicaciones informáticas reconocidas en balance han supuesto un abono en el epígrafe "Otros productos de explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 de 1.045 y 827 miles de euros, respectivamente.

19. 2. 2. Amortización de los activos intangibles de vida definida

El importe de las amortizaciones correspondientes a los ejercicios 2007 y 2006 es de 3.803 y 2.881 miles de euros, respectivamente, y figura registrado en el capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización - Activo intangible".

20. PERIODIFICACIONES (DEUDORAS Y ACREDITADORAS)

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	DEUDORAS	ACREDITADORAS	DEUDORAS	ACREDITADORAS
Periodificación de coberturas	75.869	51.811	47.167	56.748
Otras periodificaciones	41.701	37.501	27.046	37.697
TOTAL	117.570	89.312	74.213	94.445

21. OTROS ACTIVOS

En este capítulo de los balances de situación consolidados se incluyen los activos netos en planes de pensiones, por importe de 17.128 y 17.004 miles de euros al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente (Nota 2.13.1).

El resto del saldo corresponde principalmente a las existencias de las entidades dependientes.

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

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de la clientela	200.000	---
Ajustes por valoración	6.082	---
TOTAL	206.082	---

El movimiento habido en este epígrafe en los ejercicios 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	---	---
Emisiones	---	---
Traspasos	200.000	---
Amortizaciones	---	---
Saldo final	200.000	---

El traspaso corresponde a 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 (Nota 23.3).

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.

23. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO

23.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos de bancos centrales	160.905	---
Depósitos de entidades de crédito	1.631.525	680.781
Depósitos de la clientela	12.956.482	10.966.395
Débitos representados por valores negociables	6.978.168	8.517.830
Pasivos subordinados	703.697	711.551
Otros pasivos financieros	375.584	314.293
TOTAL	22.806.361	21.190.850

23. 2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
A la vista	110.895	96.697
Otras cuentas	110.895	96.697
A plazo o con preaviso	1.507.350	580.606
Cuentas a plazo	887.558	576.143
Cesión temporal de activos	619.792	4.463
Ajustes de valoración	13.280	3.478
TOTAL	1.631.525	680.781

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 era del 3,98% y 2,82%, respectivamente.

23. 3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Administraciones Pùblicas	982.213	543.670
Otros sectores residentes	10.499.547	8.970.655
Cuentas corrientes	3.153.679	2.952.107
Resto de depósitos a la vista	1.116.821	1.113.963
Depósitos a plazo	5.898.497	4.560.877
Otras cuentas	274.250	306.917
Ajustes por valoración	56.300	36.791
No residentes	1.474.722	1.452.070
TOTAL	12.956.482	10.966.395

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

En el ejercicio 2007, el Grupo traspasó de este epígrafe al de "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" un importe nominal de 200.000 miles de euros correspondiente a cédulas hipotecarias no negociables emitidas por el Grupo (Nota 22).

23. 4. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Bonos y obligaciones emitidos	2.750.000	3.250.000
Otros valores asociados a activos financieros transferidos	888.783	3.473.902
Pagarés y otros valores	3.323.037	1.758.850
Ajustes por valoración	16.348	35.078
TOTAL	6.978.168	8.517.830

En el ejercicio 2007, el Grupo dio de baja de balance, en el epígrafe "Débitos representados por valores negociables", un importe de 2.896.956 miles de euros correspondiente a pasivos financieros asociados a préstamos titulizados. Esta baja se produjo como consecuencia de la transferencia sustancial del riesgo asociado a dichos préstamos llevada a cabo mediante la venta a terceros de las posiciones de titulización del Grupo (préstamos participativos y bonos) correspondientes a tramos de primeras pérdidas de dichas titulizaciones (Nota 12.3).

23. 4. 1. Bonos y obligaciones emitidos

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

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,750% Fijo	04/03/2015
2005	Euros	750.000	Euribor 3m + 17pb	21/01/2010
2006	Euros	1.000.000	3,982% Fijo	20/09/2013
Total		2.750.000		

El movimiento habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en los ejercicios 2007 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo inicial	3.250.000	3.250.000
Emisiones	---	---
Amortizaciones	(500.000)	---
Saldo final	2.750.000	3.250.000

23. 4. 2. Otros valores asociados a activos financieros transferidos

Estos valores tienen su origen en las siguientes operaciones:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por titulización de activos (Nota 50.4.)	888.783	3.441.071
Por otras transferencias de activos	---	32.831
TOTAL	888.783	3.473.902

En el ejercicio 2007 se dió de baja en este epígrafe un importe de 2.896.956 miles de euros como consecuencia de la transferencia sustancial del riesgo asociado a préstamos titulizados llevada a cabo mediante la venta de posiciones de titulización (Nota 12.3).

23. 4. 3. Pagarés y otros valores

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Grupo es de 3.323.037 y 1.758.850 miles de euros, respectivamente, con un vencimiento medio de 136 y 110 días y un tipo de interés medio del 4,28% y 3,43%, respectivamente.

El desglose por plazos de vencimiento de estos títulos se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Hasta 3 meses	1.900.095	966.471
Entre 3 meses y 1 año	1.414.406	752.798
Entre 1 y 5 años	8.536	39.581
TOTAL	3.323.037	1.758.850

23. 4. 4. Otra información

Con fecha 31 de octubre de 2007, el Grupo formalizó el Programa de emisión de notas senior y subordinadas a través de la sociedad del Grupo Pastor Internacional Debt, S.A., por un importe máximo de 3.000.000 miles de euros (Nota 32.5), el cual contará con la garantía solidaria e irrevocable del Banco. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han emitido instrumentos al amparo de este Programa.

23. 5. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Pasivos subordinados	718.360	718.360
Ajustes por valoración	(14.663)	(6.809)
TOTAL	703.697	711.551

Las características de las emisiones vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se reflejan en el siguiente cuadro:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	EMISOR	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
2001	60.000	Pastor International Capital	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012 (call a partir 5º año)	Red
2003	108.360	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)	Institucional
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)	Institucional
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)	Institucional
TOTAL	718.360					

Durante los ejercicios 2007 y 2006 no ha habido movimientos en este epígrafe.

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. Las emisiones de Pastor International Capital y Pastor Participaciones Preferentes se encuentran garantizadas por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no existen emisiones convertibles en acciones del Banco.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante los ejercicios 2007 y 2006 han ascendido a 35.006 y 29.666 miles de euros, respectivamente (Nota 34).

24. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Seguros Vida	Seguros No Vida	Total	Seguros Vida	Seguros No Vida	Total
Provisiones no consumidas y riesgos en curso	5.809	2.448	8.257	5.181	---	5.181
Provisiones matemáticas	114.817	---	114.817	112.730	---	112.730
Prestaciones	4.312	368	4.680	4.181	---	4.181
Participación en beneficios	1.780	---	1.780	1.994	---	1.994
Otras provisiones técnicas	331	181	512	845	---	845
TOTAL	127.049	2.997	130.046	124.931	---	124.931

Los saldos anteriores representan los pasivos de la actividad de seguros, que el Grupo desarrolla a través de las entidades dependientes Pastor Vida, S.A. y Pastor Seguros Generales, S.A.

Las principales hipótesis de valoración de las provisiones técnicas por tipos de seguros son las siguientes:

Tipo de contrato de seguros	Interés técnico	Tablas de mortalidad
Seguros individuales de fallecimiento	2,50%	GKM-95
Seguros individuales de ahorro a prima única	3,30% - 4,00%	GRM/F-95
Seguros colectivos de ahorro de capital diferido	2,50% - 5,92%	GRM/F-95 y PERM/F 2000
Seguros colectivos a prima única	4,41% - 4,95%	PRM/F-2000 NP

25. PROVISIONES, EXCEPTO PROVISIONES PARA IMPUESTOS

A continuación se muestran los movimientos en el ejercicio 2007 y 2006 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de ambos ejercicios:

	Miles de Euros		
	PENSIONES Y CONCEPTOS SIMILARES	RIESGOS CONTINGENTES	OTRAS PROVISIONES
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	130.879	16.211	43.013
Dotación con cargo a resultados	11.315	3.451	1.152
Coste financiero	2.627	---	---
Dotaciones a provisiones	8.688	3.451	1.152
Traspaso entre fondos y otros	(25.826)	(78)	(5.636)
Pagos de pensiones con cargo a fondos internos	(10.015)	---	---
Primas de seguros pagadas	(1.930)	---	---
Pagos de pensiones con pólizas de seguro Grupo	(6.952)	---	---
Diferencias de cambio	---	(78)	---
Otros movimientos netos	(6.929)	---	(5.636)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	116.368	19.584	38.529
Dotación con cargo a resultados	10.766	1.185	2.970
Coste financiero (Nota 34)	2.573	---	---
Dotaciones a provisiones (Nota 2.13.1.1.)	8.193	1.185	2.970
Traspaso entre fondos y otros	(36.061)	(70)	(2.004)
Pagos de pensiones con cargo a fondos internos	(11.120)	---	---
Primas de seguros pagadas	(4.462)	---	---
Pagos de pensiones con pólizas de seguro Grupo	(5.132)	---	---
Variaciones del perímetro de consolidación	---	---	(1.950)
Diferencias de cambio	---	(70)	---
Otros movimientos netos	(15.347)	---	(54)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	91.073	20.699	39.495

La composición del saldo de la Provisión para pensiones y conceptos similares al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Por compromisos por planes de prestación definida (Nota 2.13.1.1)	44.610	66.674
Por compromisos por prejubilaciones hasta la jubilación efectiva (Nota 2.13.1.3)	46.463	49.686
Otros	---	8
TOTAL	91.073	116.368

Las provisiones incluidas en el epígrafe "Otras provisiones" incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad bancaria, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

26. OTROS PASIVOS

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 corresponde principalmente a operaciones en camino.

27. PATRIMONIO NETO

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2007 y 2006 en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo de los balances de situación consolidados se indica a continuación:

Miles de Euros	CAPITAL	PRIMA EMISIÓN	RESERVAS REVALORIZACIÓN	RESTO DE RESERVAS	RESERVAS MÉTODO PARTICIPACIÓN	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	VALORES PROPIOS	RESULTADO P.DT. DE APLICACIÓN	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES VENTA	COBERTURA FLUJOS EFECTIVO	DIFERENCIAS DE CAMBIO	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
Saldos al 31 de diciembre de 2005	65.421	203.479	102.340	532.945	16.579	---	(6.953)	100.879	10.206	(14)	7.610	1.648	110.217	1.144.357
Ajustes por valoración (Neto)	---	---	---	---	---	---	---	---	156.277	226	(7.610)	---	---	148.893
Resultado consolidado del período	---	---	---	---	---	---	---	156.016	---	---	---	---	5.837	161.853
Dividendos/Retribución	---	(10.271)	---	895	---	---	(5.928)	---	(22.841)	---	---	---	---	(33.112)
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---	---	1.875	---	---	---	---	---	---	---	(5.033)
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	1.875
Transferido a pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	(1.648)	---	(1.648)
Variaciones perímetro de consolidación	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	(21.251)	(21.251)
Traspasos y otros movimientos	20.935	---	(22.149)	102.542	(13.841)	---	---	(100.879)	---	---	---	---	---	(13.392)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	86.356	193.208	80.191	636.382	2.738	1.875	(12.881)	133.175	166.483	212	---	---	94.803	1.382.542
Ajustes por valoración (Neto)	---	---	---	---	---	---	---	---	49.056	(212)	---	---	---	48.844
Resultado consolidado del período	---	---	---	---	---	---	---	202.134	---	---	---	---	6.715	208.849
Dividendos/Retribución	---	(12.326)	---	---	---	---	---	(36.933)	---	---	---	---	---	(49.259)
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---	---	---	145	---	---	---	---	---	---	145
Pagos con instrumentos de capital	---	---	---	---	---	3.751	---	---	---	---	---	---	---	3.751
Transferido a pérdidas y ganancias	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
Variaciones perímetro de consolidación	---	---	---	373	---	---	---	---	---	---	---	---	(25.011)	(24.638)
Traspasos y otros movimientos	---	---	(3.970)	129.173	(1.091)	---	---	(124.112)	---	---	---	---	---	---
Saldos al 31 de diciembre de 2007	86.356	180.882	76.221	765.928	1.647	5.626	(12.736)	174.264	215.539	---	---	---	76.507	1.570.234

27. 1. Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incorpora el importe del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuible a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	11.752	1.222	15.244	1.197
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	51.152	5.119	67.051	4.201
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	6.888	374	6.671	144
Hullas del Coto Cortés, S.A.	---	---	---	295
TOTAL	69.792	6.715	88.966	5.837

27. 2. Ajustes al patrimonio por valoración

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificado por tipos de instrumentos y sociedades, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos financieros disponibles para la venta	215.539	166.483
Sociedad dominante	203.023	159.700
Entidades dependientes	12.516	6.783
Coberturas de flujos de efectivo	---	212
Sociedad dominante	---	212
TOTAL	215.539	166.695

Como consecuencia de la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades operada por la reforma legal introducida en el ejercicio 2006, se ha registrado en el mismo un abono en el epígrafe "Ajustes por valoración" del Patrimonio Neto, por importe de 11.770 miles de euros (Nota 2.14).

27. 2. 1. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge el importe neto del efecto impositivo de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, como se expone en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio del Grupo; variaciones que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ajustes en valores representativos de deuda	6.021	(531)
Ajustes en instrumentos de capital	209.518	167.014
TOTAL	215.539	166.483

27. 2. 2. Coberturas de los flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2007 no existían operaciones de cobertura de flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2006 este epígrafe del balance de situación consolidado recogía las diferencias en valoración en la

parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura de flujos de efectivo existentes a dicha fecha en tanto las partidas cubiertas no habían afectado a la cuenta de pérdidas y ganancias.

27. 3. Capital social

27. 3. 1. Banco Pastor

El movimiento producido en el capital social del Banco en los ejercicios 2007 y 2006 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
Aumentos de capital	---	20.934.837
Aumento del número de acciones como consecuencia del Split (1 a 4)	196.264.101	---
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006 y 2007	261.685.468	86.356.204

En el ejercicio 2006, Banco Pastor, S.A. llevó a cabo una ampliación del Capital Social en la cuantía de 20.934.837,44 euros con cargo a la cuenta "Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996" (Nota 27.5.1.3), quedando el capital establecido en 86.356.204,44 euros. Dicha ampliación de capital elevó el nominal de las acciones a 1,32 euros por acción. Posteriormente, se efectuó un split o desdoblamiento de las acciones, por el cual cada acción antigua (de nominal 1,32 euros cada una) se desdobló en cuatro acciones nuevas (de nominal 0,33 euros cada una). Así, el número de acciones queda fijado en 261.685.468.

El folleto correspondiente con las condiciones de la ampliación se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el capital social del Banco estaba representado por 261.685.468 acciones nominativas de 0,33 euros de valor nominal cada una cotizadas en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 43.178 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite finaliza en el año 2012.

El único accionista con un porcentaje de participación en el capital del Banco superior al 10% es la Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente sin fines de lucro), que era titular al 31 de diciembre de 2007 y 2006 del 41,13% y 40,71% de las acciones del Banco, respectivamente.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 27 de abril de 2007 acordó conceder autorización al Consejo de Administración para:

- La adquisición de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- Que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya directamente ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por Banco Pastor, S.A., emitir toda clase de obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, participaciones preferentes, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase de divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 27 de abril de 2006, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Banco no tenía acciones propias. No obstante, en los ejercicios 2007 y 2006 las entidades consolidadas han realizado transacciones con acciones emitidas por el Banco, cuyo detalle figura en la Nota 28.

27. 3. 2. Entidades dependientes

Al 31 de diciembre de 2007, las acciones de las entidades dependientes Bolhispania, S.A., SICAV e Inverpastor, S.A. SICAV son negociables a través del Mercado Alternativo Bursátil

Al 31 de diciembre de 2007, la única entidad dependiente que tenía parte de su capital social pendiente de desembolsar era Pastor Seguros Generales, S.A. de Seguros, cuyo capital emitido es de 9.100 miles de euros, del cual está pendiente de desembolso un importe de 4.550 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2007 no tiene fijada una fecha de desembolso exigido.

Las ampliaciones de capital en curso existentes en las entidades dependientes al cierre del ejercicio 2007 no eran significativas en el contexto del Grupo.

Las entidades dependientes del Grupo en cuyo capital participan otras entidades ajenas al Grupo en un porcentaje de, al menos, el 10% son las siguientes:

Entidades dependientes del Grupo en cuyo capital participan otras entidades en al menos un 10%	% del Patrimonio propiedad de terceros con participación de al menos un 10%
Bolhispania, S.A. SICAV (*)	54,2%
Inverpastor, S.A. SICAV (*)	77,1%
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	10,0%

(*) 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.

27. 4. Prima de emisión

Incluye el importe desembolsado por los accionistas de la entidad matriz en las emisiones de capital por encima del nominal. El movimiento de este epígrafe figura en la Nota 27.

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2007 y el 27 de abril de 2006 autorizó la distribución de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a prima de emisión con las siguientes características:

	2007	2006
Importe por acción	0,0471	0,1570
Nº de acciones en la fecha de pago	261.685.468	65.421.367
Importe total (miles de euros)	12.326	10.271
Fecha de pago	31/05/2007	31/05/2006

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

27. 5. Reservas

El detalle por conceptos del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Reservas restringidas		
Reserva legal	19.508	19.508
Reserva para acciones propias	12.736	12.881
Reserva para acciones propias en garantía	3.492	4.484
Reservas de revalorización restringidas	---	2.335
Reserva para inversiones en Canarias	2.386	2.386
Reservas voluntarias y reservas de consolidación	805.674	677.717
Atribuidas al Banco	747.571	646.672
Atribuidas a las restantes entidades consolidadas	56.456	28.307
Atribuidas a entidades valoradas por el método de la participación	1.647	2.738
TOTAL	843.796	719.311

27. 5. 1. Reservas acumuladas atribuidas al Banco y a las restantes entidades consolidadas

27. 5. 1. 1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que dicha reserva alcance el 20% del capital

social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

27. 5. 1. 2. Reserva para acciones propias y Reserva para acciones propias en garantía

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes, que figura en el epígrafe de "Reserva para acciones propias".

Asimismo, en el epígrafe de "Reserva para acciones propias en garantía" figura la reserva indisponible constituida por el importe pendiente de amortizar de las financiaciones concedidas por el Grupo para la adquisición de acciones del Banco, así como por la totalidad de las acciones del Banco pignoradas a favor del Grupo en garantía de operaciones de activo de terceros.

Dichas reservas serán de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

27. 5. 1. 3. Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Al 31 de diciembre de 2007 no existe saldo en este epígrafe, ya que el existente al 31 de diciembre de 2006 se traspasó en el ejercicio 2007 a reservas de libre disposición.

Al 31 de diciembre de 2006 el total de Reservas de Revalorización presentadas como reservas restringidas correspondían a Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, cuyo saldo era indisponible hasta que fuese comprobado y aceptado por la Administración tributaria, lo que debía realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de cierre del balance en el que consten las operaciones de actualización. Una vez efectuada dicha comprobación o transcurrido el plazo para la realización de la misma, el saldo de la cuenta podía destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o, transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, es decir, a partir del 1 de enero de 2007, a reservas de libre disposición.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley en el que tiene su origen, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

En el ejercicio 2006 se llevó a cabo una ampliación de capital social con cargo a la cuenta "Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" por importe de 20.934.837,44 euros (Nota 27.3.1).

27. 5. 1. 4. Reservas netas atribuidas a las restantes entidades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados -una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación- y los importes registrados como ajustes por valoración en el patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Acción de Cobro, S.A.	1.298	---	340	---
Bolshispania SICAV, S.A.	4.557	404	4.171	606
Gespastor, S.G.I.I.C.	5.565	812	4.299	447
Inverpastor SICAV, S.A.	9.796	891	9.448	1.209
Sobrinos de José Pastor, S.A.	4.387	---	4.096	---
Pastor Servicios Financieros, S.A.	(2.976)	---	(10.861)	---
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	21.922	---	20.243	---
Pastor Vida, S.A.	14.445	10.409	9.853	4.520
General de Terrenos y Edificios, S.L.	13.777	---	13.345	---
Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	2.173	---	(5.087)	---
Universal Support, S.A.	(3.880)	---	(3.300)	---
Resto de entidades	(1.872)	---	(5.359)	---
TOTAL	69.192	12.516	41.188	6.782

27. 5. 2. Reservas netas atribuidas a las entidades valoradas por el método de la participación

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados, una vez considerado el efecto de los ajustes de valoración, y los importes registrados como ajustes por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Aurica XXI, S.C.R.,S.A.	---	---	1.554	---
Moura Consulting, S.A.	385	---	674	---
Resto de entidades	1.262	---	510	---
TOTAL	1.647	---	2.738	---

27. 6. Aportación de las entidades dependientes al resultado del Grupo

La aportación de las entidades dependientes al resultado del Grupo en los ejercicios 2007 y 2006 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Banco Pastor, S.A.	176.842	116.298
Acción de Cobro, S.A.	(1.401)	(1.485)
Bolshispania SICAV, S.A.	727	533
Gespastor, S.G.I.I.C.	16.835	18.136
Inverpastor SICAV, S.A.	1.362	845
Sobrinos de José Pastor, S.A.	(206)	(134)
Pastor Servicios Financieros, S.A.	22.385	15.919
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	2.493	2.071
Pastor Vida, S.A.	6.309	4.592
Hullas de Coto Cortés, S.A.	---	406
Resto de entidades	(23.212)	(1.165)
TOTAL	202.134	156.016

28. VALORES PROPIOS

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

	2007		2006	
	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
Compras	4.333.575	58.739	3.526.316	38.426
Ventas	(4.343.815)	(58.884)	(3.113.599)	(32.498)
Saldo al cierre del ejercicio	1.136.629	12.736	1.146.869	12.881

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 (10,90 y 10,90 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2006).

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

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones del Banco propiedad de sus sociedades dependientes (véase Nota 27.5.1.2).

El número y valor nominal de las acciones propias aceptadas por las entidades consolidadas en garantía de operaciones realizadas por las mismas ascendía a 673 miles de acciones y 222 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (350 miles de acciones y 115 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El número y valor nominal de las acciones del Banco propiedad de terceros y gestionadas por las entidades consolidadas ascendía a 18.597 miles de acciones y 6.137 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (18.364 miles de acciones y 6.060 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

29. SITUACIÓN FISCAL

El epígrafe "Pasivos fiscales" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye las cuotas pendientes de pago a la Hacienda Pública correspondientes a los diferentes impuestos que son aplicables; entre ellos se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los beneficios de cada ejercicio, neta de las retenciones y de los pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período.

El Grupo Banco Pastor, a los efectos del Impuesto sobre Sociedades, no está acogido al Régimen Tributario especial de los grupos de sociedades. En consecuencia, cada sociedad integrante del mismo presenta y liquida por separado su declaración del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Resultado contable del ejercicio	208.849	161.853
Impuesto sobre beneficios	86.316	88.814
Diferencias permanentes, netas	(15.271)	8.983
Diferencias temporales, netas:		
Con origen en el ejercicio	74.738	69.433
Con origen en ejercicios anteriores	(150.720)	(93.493)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(2.093)	(2.016)
BASE IMPONIBLE (Resultado fiscal)	201.819	233.574

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2007 y 2006 unas deducciones fiscales de 5.638 y 10.568 miles de euros respectivamente, correspondiendo a las deducciones por doble imposición interna.

El saldo del epígrafe "Otros impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye el gasto devengado por impuestos extranjeros de naturaleza similar al Impuesto sobre Sociedades por un importe de (234) miles de euros.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen unos ajustes netos en la imposición de beneficios por importe de 1.222 y 17.013 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Efecto impositivo pensiones	(8)	(141)
Efecto impositivo cambio tipo	594	18.470
Efecto impositivo Actas de Inspección	1.860	---
Diferencias impuesto ejercicio anterior	(345)	266
Liberación de fondos específicos	---	(2.000)
Otros	(879)	418
TOTAL	1.222	17.013

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 el 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido para el ejercicio 2007 en un 32,5% y en el 2008 en un 30%.

Por este motivo, en el ejercicio 2007 el Grupo reestimó, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de sus activos y pasivos por impuestos diferidos; consecuentemente, se registró un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 594 miles de euros, según se recoge en el cuadro anterior.

Debido a las diferencias existentes entre los criterios de imputación temporal contables y fiscales de determinados ingresos y gastos, se han puesto de manifiesto diversos activos y pasivos por impuestos diferidos, relativos a diferencias temporarias deducibles e imponibles futuras, respectivamente. El movimiento que se ha producido en los saldos de dichos impuestos diferidos durante los ejercicios 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Activo Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldos al 31 de diciembre de 2005	175.265	49.904
Compromisos por pensiones (neto)	(8.897)	---
Dotación al fondo de insolvencias genérico	17.160	---
Dotaciones a la amortización de bienes revalorizados	---	7
Periodificación de comisiones	(7.529)	---
Ajuste Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores (neto)	30	---
Ajustes de valoración sobre el Patrimonio Neto ejercicio 2006 (neto)	1.766	76.422
Ajuste por cambio tipo impositivo Ley 35/2006	(24.442)	(6.503)
Otros ajustes (neto)	4.103	1.806
Saldos al 31 de diciembre de 2006	157.456	121.636
Compromisos por pensiones (neto)	(17.214)	---
Dotación al fondo de insolvencias genérico	8.734	---
Periodificación de comisiones	(2.925)	---
Ajuste Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores (neto)	38	---
Ajustes de valoración sobre el Patrimonio Neto ejercicio 2007 (neto)	(147)	16.724
Ajuste por cambio tipo impositivo Ley 35/2006	(500)	84
Otros ajustes (neto)	10.711	1.794
Saldos al 31 de diciembre de 2007	156.153	140.238

La provisión para impuestos registrada en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 presenta los movimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Saldo al inicio del ejercicio	14.671	16.386
Dotaciones netas	2.665	(2.000)
Traspaso a otros fondos	913	285
Saldo al cierre del ejercicio	18.249	14.671

El Banco se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 según texto introducido por la Ley 24/2001, tanto en los ejercicios 2003 y 2002, acogiéndose también a la aplicación de la Disposición Transitoria 3^a de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, en la primera declaración-liquidación presentada a partir del 1 de enero de 2002, mediante la inclusión en la base imponible correspondiente al ejercicio económico 2001 de todas las rentas pendientes de integrarse y que fueron objeto de diferimiento. El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios asciende en los ejercicios 2007 y 2006 a 2.330 y 679 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión en elementos del inmovilizado material asumidos hasta el 2007, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Renta acogida a la deducción	20.558	3.349	1.420	17.225	679	2.330
Año de materialización	2001	2002 y 2003	2003	2004 y 2005	2005	2006

El Banco se acogió en ejercicios anteriores al incentivo fiscal regulado en el artículo 27 de la Ley 19/94 de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, dotando en dichos ejercicios la correspondiente reserva por inversiones en Canarias, la cual se aplicará a las inversiones a realizar en el territorio canario como consecuencia del plan de expansión de oficinas. El compromiso de inversión adquirido deberá materializarse en un plazo máximo de tres años y su cumplimiento estará sometido a lo establecido en la citada ley reguladora.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 135 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el Anexo X se individualiza el activo material revalorizado y el importe de la revalorización.

En junio de 2006 el Banco recibió la comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación tributarias en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 al 2004, ambos inclusive, y de los restantes impuestos aplicables a la actividad del Banco para los ejercicios 2002 al 2004, ambos inclusive. En el presente ejercicio se han ultimado las citadas actuaciones, siendo así que la provisión para impuestos constituida se considera suficiente y los criterios fiscales utilizados por el Banco han sido considerados razonables por la Inspección.

Como consecuencia de lo anterior, el Banco tiene sujetos a inspección, adicionalmente, los dos últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta su actividad.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, los resultados de las inspecciones que lleven a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Banco.

El Banco, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 98.2 de la Ley 43/95, del Impuesto sobre Sociedades, actual artículo 84.2 del Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido

de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, comunica que ha participado como transmitente en operaciones acogidas al régimen especial previsto en el Capítulo VIII de Fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y los valores recibidos se han contabilizado en sus libros por el mismo valor de los activos aportados, esto es, por 7.738 y 51.617 miles de euros procedentes de La Toja, S.A. y Grupo La Toja Hoteles, S.L., respectivamente.

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2002, la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios (SAITE) se escindió parcialmente, recibiendo el Banco la totalidad de las participaciones de la nueva sociedad General de Terrenos y Edificios, S.L., las cuales se contabilizaron al mismo valor que los títulos existentes de la sociedad escindida SAITE.

Con efectos de 1 de julio de 2004, la Sociedad Pastor Servicios Financieros, S.A. se escindió parcialmente a favor del Banco, que recibió el patrimonio como aportación de rama de actividad correspondiente al arrendamiento financiero desarrollado en España por la sociedad escindida. Los bienes escindidos se incorporaron al balance del Banco por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la sociedad escindida. La información relativa a esta operación figura en las primeras cuentas anuales aprobadas con posterioridad a la misma, de acuerdo con el artículo 93.1 del Real Decreto Legislativo 4/2004.

En el ejercicio 2007, se realizó la fusión por absorción de B.Pastor Agencia de Seguros, S.A., sociedad unipersonal, como absorbida, por Pastor Mediación Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.L., sociedad unipersonal, como absorbente, extinguéndose la absorbida, que queda disuelta sin liquidación, con transmisión en bloque y a título universal de su patrimonio a la absorbente, procediendo a comunicar a la Agencia Tributaria el acogimiento al régimen especial previsto en el Capítulo VIII de Fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, del Título VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, en el ejercicio 2007 se llevó a cabo la fusión por absorción de Getenai S.L., como absorbida, por General de Terrenos y Edificios S.L., como absorbente, extinguéndose la absorbida, que queda disuelta sin liquidación, con transmisión en bloque y a título universal de su patrimonio a la absorbente, procediendo a comunicar a la Agencia Tributaria el acogimiento al régimen especial previsto en el capítulo VIII de Fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, del Título VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades.

30. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose por vencimientos de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006:



EJERCICIO 2007	Miles de Euros								TOTALS
	A la vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Ajustes por valoración		
ACTIVO									
Caja y depósitos en bancos centrales	1.030.983	---	---	---	---	---	---	615	1.031.598
Valores representativos de deuda	---	1.600	263.111	198.999	188.338	599.623	(2.527)	1.249.144	
Inversiones crediticias:	796.081	1.665.834	2.407.709	3.881.894	3.286.107	9.909.812	(472.134)	21.475.303	
Depósitos en entidades de crédito	137.293	231.004	341.873	240.413	52.059	38.867	5.908	1.047.417	
Crédito a la clientela	658.788	1.434.830	2.065.836	3.641.481	3.234.048	9.870.945	(478.042)	20.427.886	
TOTAL	1.827.064	1.667.434	2.670.820	4.080.893	3.474.445	10.509.435	(474.046)	23.756.045	
PASIVO									
Passivos financieros a coste amortizado:	4.946.686	2.774.413	2.213.581	3.752.120	274.494	694.176	93.442	14.748.912	
Depósitos de bancos centrales	---	159.692	---	---	---	---	1.213	160.905	
Depósitos de entidades de crédito	71.699	309.294	317.399	505.687	241.600	172.566	13.280	1.631.525	
Depósitos de la clientela	4.874.987	2.305.427	1.896.182	3.246.433	32.894	521.610	78.949	12.956.482	
Débitos representados por valores negociables	---	190.664	666.728	2.032.838	2.071.590	2.000.000	16.348	6.978.168	
Passivos subordinados	---	---	60.000	---	---	658.360	(14.663)	703.697	
TOTAL	4.946.686	2.965.077	2.940.309	5.784.958	2.346.084	3.352.536	95.127	22.430.777	

EJERCICIO 2006	Miles de Euros								TOTALS
	A la vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Ajustes por valoración		
ACTIVO									
Caja y depósitos en bancos centrales	846.189	---	---	---	---	---	---	395	846.584
Valores representativos de deuda	456	16	8.913	243.682	282.241	441.095	(3.644)	972.759	
Inversiones crediticias:	526.134	1.825.953	1.880.848	3.551.513	2.677.186	10.434.894	(408.234)	20.488.294	
Depósitos en entidades de crédito	80.148	539.712	---	147.884	---	38.837	72	806.653	
Crédito a la clientela	445.986	1.286.241	1.880.848	3.403.629	2.677.186	10.396.057	(408.306)	19.681.641	
TOTAL	1.372.779	1.825.969	1.889.761	3.795.195	2.959.427	10.875.989	(411.483)	22.307.637	
PASIVO									
Passivos financieros a coste amortizado:	3.409.626	3.225.353	1.563.261	2.731.492	454.807	204.021	58.616	11.647.176	
Depósitos de entidades de crédito	103.395	23.422	59.519	56.984	305.017	128.966	3.478	680.781	
Depósitos de la clientela	3.306.231	3.201.931	1.503.742	2.674.508	149.790	75.055	55.138	10.966.395	
Débitos representados por valores negociables	---	128.012	98.069	1.943.599	1.544.317	4.768.755	35.078	8.517.830	
Passivos subordinados	---	---	---	---	---	468.360	(10.741)	457.619	
Capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---	---	---	---	253.932	---	253.932	
TOTAL	3.409.626	3.353.365	1.661.330	4.675.091	1.999.124	5.695.068	82.953	20.876.557	

Existen diferencias entre el cuadro anterior y el gap de liquidez del Grupo motivadas por la distinta consideración de las cuentas a la vista y depósitos a la vista. No obstante, los importes considerados en

cada tramo temporal son razonables y consistentes con los datos de balance del Grupo, siguiendo los criterios de clasificación recomendados en la normativa vigente.

El Grupo gestiona su capacidad para hacer frente a los compromisos adquiridos mediante una gestión adecuada de los flujos de liquidez en coste y plazos. Entre las medidas adoptadas, se encuentra el mantenimiento de activos líquidos para hacer frente a posibles situaciones de iliquidez. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el volumen de activos pignorados en Banco Central Europeo ascendía a 350.603 y 600.000 miles de euros, respectivamente.

Para medir de forma adecuada el riesgo de liquidez, el Grupo elabora una serie de informaciones para conocer y gestionar la estructura de pagos de activos y pasivos en el Banco. Entre estas herramientas se encuentran el gap de liquidez estático y dinámico, y una serie de indicadores y límites de liquidez (Ratio de Perfil de Liquidez). Asimismo, el Grupo cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que contiene el procedimiento de actuación en caso de situaciones de iliquidez que pudieran suponer una amenaza al desarrollo de la actividad del mismo (Nota 32.5).

31. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Seguidamente se presenta el desglose de los valores de mercado de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	Saldo	Valor de Mercado	Saldo	Valor de Mercado
ACTIVO				
Crédito a la clientela	20.427.886	20.560.239	19.681.641	19.787.222
Depósitos en entidades de crédito	1.047.417	1.046.537	806.653	806.615
Valores representativos de deuda:				
- Clasificados en Cartera de negociación	77.311	77.311	30.116	30.116
- A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	230.574	230.574	15.252	15.252
- Clasificados en Disponibles para la venta	922.571	922.571	908.100	908.100
- Clasificados en Cartera de inversión a vencimiento	18.688	17.872	19.291	19.207
Instrumentos de capital:				
- Clasificados en cartera de negociación	5.650	5.650	8.475	8.475
- A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	20.074	20.074	21.122	21.122
- Clasificados en Disponibles para la venta	559.914	566.163	468.723	469.286
Derivados de negociación	54.641	54.641	47.091	47.091
Derivados de cobertura	6.762	6.762	11.141	11.141
Inversiones inmobiliarias	51.533	70.678	51.945	70.561
PASIVO				
Recursos de clientes:				
- A valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	206.082	206.082	---	---
- A coste amortizado	12.956.482	12.348.216	10.966.395	10.354.288
Depósitos de entidades de crédito	1.792.430	1.789.572	680.781	679.361
Débitos representados por valores negociables	6.978.168	6.991.095	8.517.830	8.534.370
Pasivos subordinados	703.697	712.750	711.551	725.068
Cartera de negociación	71.792	71.792	597.363	597.363
Derivados de cobertura	138.957	138.957	70.058	70.058

Según se ha comentado con anterioridad, los activos financieros propiedad del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias, inversiones al vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación, valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y los derivados financieros que no tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos a su coste amortizado.

En el cuadro anterior se muestra el valor razonable de los activos y pasivos del Balance, utilizando, en general, el método de descuento de flujos hasta la fecha de repreciación. Se ha utilizado para el descuento de flujos la curva de tipos implícitos del mercado sin añadirle ninguna prima extra de riesgo crediticio.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias y de los activos no corrientes en venta se ha determinado de acuerdo con tasaciones realizadas por sociedades de tasación independientes.

Las hipótesis más relevantes que afectan al cálculo del valor de mercado son las contempladas para el tratamiento del vencimiento de cuentas a la vista, dado que se trata de depósitos sin vencimiento conocido. A estos efectos se ha considerado que el vencimiento de las mismas es, en términos generales, de cinco años.

Respecto a los pasivos registrados a valor razonable, el importe que el Banco estaría obligado a pagar a los tenedores de dichos pasivos en el momento del vencimiento excedería en 102.454 miles de euros al importe de dichos pasivos registrado en balance al 31 de diciembre de 2007.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen derivados de crédito que reduzcan la exposición de los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

32. GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

- Participación y supervisión activa de los Órganos de Gobierno de la Sociedad: el Consejo de Administración y el Comité de Dirección participan activamente en la aprobación de las estrategias de negocio generales y se preocupan por definir las políticas de asunción y gestión de los riesgos, asegurándose de la existencia de políticas, controles y sistemas de seguimiento del riesgo apropiados

y de que las líneas de autoridad estén claramente definidas.

- Ambiente general de control interno: debe manifestarse en una cultura de gestión del riesgo que, potenciada desde el propio Consejo de Administración, debe comunicarse a todos los niveles de la organización, con una definición clara de los objetivos que eviten tomar riesgos o posiciones inadecuadas por no disponer de la organización, los procedimientos o los sistemas de control adecuados.
- Selección de metodologías adecuadas de medición de los riesgos: el Grupo debe contar con metodologías adecuadas para la medición de riesgos que permitan capturar de forma apropiada los distintos factores de riesgo a los que se expone.
- Evaluación, análisis y seguimiento de los riesgos asumidos: la identificación, la cuantificación, el control y el seguimiento continuo de los riesgos debe permitir establecer una relación entre la rentabilidad obtenida por las transacciones realizadas y los riesgos asumidos.

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

- | | |
|---------------------------|--------------------------|
| - Riesgo de crédito | - Riesgo de interés |
| - Riesgo de mercado | - Riesgo operacional |
| - Riesgo de liquidez | - Riesgo de cambio |
| - Riesgo reputacional | - Riesgo de cumplimiento |
| - Riesgo de contrapartida | |

32.1. Riesgo de crédito

La Estructura Central de Riesgos en Banco Pastor tiene encomendadas las siguientes funciones:

- Dirigir y coordinar la gestión del riesgo de crédito tanto del Banco como de las empresas del grupo financiero, con una visión global y única, que permita abordar los planes de crecimiento en un marco estable y sostenido y con una mejora de la eficiencia.
- Proponer las líneas de actuación para definir la política del riesgo de crédito y la asignación de atribuciones en dicha materia
- Gestionar y administrar la política del riesgo de crédito.
- Velar para que las inversiones se hagan de forma eficiente y que el valor que generen sea estable en el tiempo para facilitar la consecución de dos objetivos irrenunciables: garantizar la solvencia del Grupo y dar valor al accionista.

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Para llevar a cabo dichas funciones cuenta con una estructura organizativa que, en dependencia de la Presidencia, se subdivide en la Dirección de Concesión de Riesgos y la Dirección de Gestión Global y Control de Riesgos. A continuación se describen las competencias de cada una de ellas:

Dirección de concesión de riesgos

- Análisis, evaluación y/ o sanción de las operaciones de riesgo que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades de Negocio correspondientes.
- Apoyar la instrumentación de operaciones de Préstamo Promotor y controlar las disposiciones parciales.
- Asesoramiento a las unidades de Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de análisis y evaluación del riesgo.
- Cuidar que el proceso de Concesión, desde que se produce la petición de riesgo del Cliente hasta que se resuelva la operación, sea lo más eficiente y ágil posible.

Dirección de gestión global y control de riesgos

- Es la encargada de proponer y administrar el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero en coordinación con la Dirección de Concesión de Riesgos.
- Asimismo se ocupa de potenciar el Control de Riesgos, haciéndose cargo de las funciones de Prevención, Seguimiento del Riesgo y Recuperaciones.
- Proponer al Comité de Riesgos la política de riesgos y atribuciones por niveles de facultades y productos de activo.
- Propuesta, control y seguimiento, tanto en el Banco como en las Sociedades del Grupo Financiero, de que las funciones y estructuras de riesgo sean las adecuadas en cada momento y aporten la máxima eficiencia, tanto desde el aspecto de la seguridad como de la respuesta ágil y eficaz, como elemento diferenciador de la competencia.

Esta Dirección está formada por tres unidades: Sistemas de gestión del riesgo, Prevención y seguimiento del riesgo y Recuperaciones que tienen encomendadas las siguientes funciones:

1.- Unidad de sistemas de gestión del riesgo

Diseño, desarrollo de especificaciones, mantenimiento, seguimiento y control de:

- Modelos estadísticos de gestión de riesgo de crédito.
- Procedimientos para el tratamiento de la información de intervenientes y operaciones de riesgo.
- Procedimiento de control de formalización de riesgos.
- Modelo Interno de Riesgo de Crédito
- Sistema de otorgamiento y control de atribuciones de riesgo.
- Mantenimiento de la normativa de concesión y administración
- Colaboración con la Dirección de Concesión de Riesgos, prestándole el apoyo, los medios y la información que precise.



2.- Unidad de prevención y seguimiento de riesgos

- Proponer y administrar la política de seguimiento de riesgos del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis permanente de la cartera de riesgos, identificando aquellos clientes con operaciones que pueden resultar problemáticas con el fin de anticipar la estrategia adecuada en cada caso.
- Impulsar, en conjunto con la unidad de Recuperaciones, las acciones oportunas que sea necesario iniciar tanto en las Direcciones Regionales como en las unidades centrales, para normalizar las operaciones identificadas como problemáticas.
- Gestión de todos los sistemas de generación de alertas tempranas orientadas a potenciar la función de control.

3.- Unidad de recuperaciones

- Proponer y administrar la política de recuperaciones del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis de propuestas de mora, definición de estrategia de recobro y toma de decisiones que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades del Negocio correspondientes.
- Asunción directa de la gestión de la recuperación de operaciones con clientes, en aquellos casos que se estime conveniente.
- Gestión de los activos adjudicados en pago de deuda, tanto desde el punto de vista de la venta de los activos como su tratamiento administrativo (impuestos, gastos, seguros, etc.).
- Asesoramiento a las unidades del Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de recuperación y gestión de activos inmovilizados.

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

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCION DE RIESGO DE CREDITO

Comité de Riesgos

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

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

Dicho Comité se reúne todas las semanas y no tiene establecidos límites en la cantidad a autorizar. Está formado por 5 componentes, de acuerdo con el siguiente desglose: Presidente del Banco, Consejero Delegado, Director General Comercial, Director de Concesión de Riesgos y Director de Gestión Global y

Control de Riesgos.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Crédito

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

Desde hace varios años se encuentran ya implantados sistemas de scoring específicos para Particulares (hipotecarios, consumo y tarjetas de crédito), Autónomos, Microempresas, Pymes y Gran Empresa, así como un sistema de rating de Pymes y otro de Gran Empresa, basados en la información histórica que sobre estos segmentos tiene la entidad y que permiten ordenar y agrupar a las empresas por su nivel de riesgo.

Los modelos de scoring/rating de Banco Pastor presentan un elevado carácter predictivo, en línea con las mejores prácticas del sector, y se encuentran plenamente integrados en la gestión, con elevada madurez de la Red en su utilización.

Igualmente basado en los datos históricos propios, en 2005 se implantó un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria al Promotor.

En el ejercicio 2007 se han implantado dos modelos proactivos, uno para Particulares y otro para Empresas (Autonómicos, Micros y Pequeñas empresas).

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

Seguimiento y control del Riesgo de Crédito

El comportamiento del riesgo de crédito es uno de los factores que más puede condicionar la generación de valor sostenido en el tiempo que persigue toda institución financiera, dada la importancia que el capítulo de inversiones comprometidas con clientes tiene en el conjunto del negocio bancario.

Resulta evidente, por tanto, la necesidad de contar con medios que permitan conocer la trayectoria de las operaciones crediticias otorgadas a clientes, al objeto de poder actuar sobre aquéllas cuya evolución así lo aconseje.

El Banco ha desarrollado diversos procedimientos que permiten y facilitan las funciones inherentes al seguimiento del riesgo de crédito y, por tanto, la obtención de la información necesaria y su tratamiento integral. Dichos procedimientos pueden agruparse en tres grandes bloques:

- Sistemas para el tratamiento de posiciones desfasadas y/o incidencias de los clientes.
- Sistemas analíticos globales en base al nivel de peligrosidad de las referidas situaciones.
- Sistemas preventivos para la detección con antelación y fiabilidad de posibles comportamientos

atípicos y/o situaciones no deseadas.

En resumen, se trata de herramientas que persiguen la diagnosis anticipada de las situaciones consideradas anómalas y, consecuentemente, la toma de decisiones oportunas y en tiempo.

El seguimiento de los riesgos se lleva a cabo, de acuerdo con los respectivos niveles de responsabilidad y actuación fijados, por las oficinas, las Direcciones Regionales a las que se encuentran adscritas éstas y la Unidad de Prevención y Seguimiento de Riesgos.

Desarrollo del Plan Director de adaptación a Basilea II

Banco Pastor elaboró en 2005, con la colaboración de un consultor externo, el "Diagnóstico de los procesos de Gestión del Riesgo y el Plan Director de Adaptación a Basilea II", para revisar las tareas a realizar para adecuarse a los nuevos modelos de gestión del riesgo, con dos objetivos principales:

- Seguir mejorando la gestión del riesgo en el Banco.
- Optimizar el Consumo de Capital Regulatorio mediante la aplicación de los modelos más avanzados de Basilea II.

El Banco comenzó en 2005 la ejecución del primer grupo de tareas recogidas en el mencionado Plan Director. Asimismo, en Julio de 2006 el Banco contrató la colaboración de uno de los consultores de mayor prestigio del mercado para ejecutar el resto de tareas pendientes establecidas en dicho Plan Director, que ha continuado desarrollándose durante 2007 y que permitirá cumplir los objetivos planteados:

- Estimación de Parámetros de Riesgo (PDs, EADs y LGDs).
 - ✓ Objetivo: calibrar los parámetros de Riesgo para los diferentes Modelos Internos de Crédito.
 - ✓ Alcance y desarrollo:
 1. Cálculo de las PDs regulatorias y de gestión a partir de las salidas de los Modelos de Rating – Scoring existentes.
 2. Desarrollo y estimación de los Modelos de EADs (estimación de CCFs).
 3. Desarrollo y estimación de los Modelos de Severidad o LGDs.
- Seguimiento sistemático de Modelos Internos de Riesgo de Crédito.
 - ✓ Objetivo: diseñar e implementar los procedimientos periódicos para el Seguimiento, Mantenimiento, Supervisión y Control sistemático de los modelos
 - ✓ Alcance y desarrollo:
 4. Desarrollo de la Metodología de Seguimiento de Modelos.
 5. Definición de las especificaciones de la herramienta informática.
 6. Implementación para los Segmentos de Particulares y Empresas.

- Modelo de Información de Riesgos (Riesgo de Crédito e Integración del Reporting de todos los demás tipos de Riesgo).

✓ Objetivo: diseñar, construir e implantar un modelo de información para la Gestión Integral del Riesgo y BIS II (MIR) que almacene la información de forma coherente, estructurada y orientada a la explotación. El MIR buscará 4 objetivos específicos:

1. Almacenamiento periódico de las variables requeridas por los modelos internos de Riesgo de Crédito: Rating – Scoring, Severidad y Exposición.
2. Seguimiento, mantenimiento, supervisión y control de los modelos.
3. Almacenamiento de los datos y cálculo de los requerimientos de Capital Regulatorio (Estándar e IRB), Capital Económico, Pérdida Esperada y RAROC.
4. Generación y almacenamiento de información de gestión y control de los diferentes riesgos y de los Pilares 2 y 3 (Información Banco de España).

- Revisión del tratamiento de Garantías y Colaterales.

✓ Objetivo: realizar una revisión del Tratamiento de Garantías y Colaterales en el Banco y definir las soluciones tácticas y estratégicas que permita su adecuación a BIS II y las mejores prácticas.

✓ Alcance y desarrollo:

4. Revisión del tratamiento actual de las Garantías y Colaterales.
5. Diseño funcional y tecnológico de las soluciones tácticas a implementar, especialmente para las Garantías y Colaterales con mayor importancia relativa.
6. Diseño funcional de las soluciones estratégicas.

- Modelo de Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAROC / Pricing)

✓ Objetivo: diseño y desarrollo de un Modelo de Rentabilidad Ajustada a Riesgo (RAROC/Pricing) que contemple una metodología de cálculo, un marco de gestión que facilite su implantación y una solución informática que lo soporte.

✓ Alcance y Desarrollo:

4. El Diseño del Marco Metodológico: metodología de cálculo que contenga los aspectos funcionales necesarios para el cálculo del RAROC (de Gestión y de Medición -histórico-) y Pricing.
5. El Diseño del Marco de Gestión: aspectos organizativos, técnicos, políticas y procedimientos (modelos de información de gestión, segmentación de carteras, precios...) que faciliten la implantación.
6. El Desarrollo e Implementación de toda la funcionalidad propuesta en el marco metodológico en el Sistema MIR.

El Modelo de Información de Riesgos (MIR) es transversal al resto de proyectos en cuanto que supone el soporte tecnológico (de los datos, motores de cálculo y reporting) de los restantes proyectos. Asimismo,

facilita su implantación gradual/modular sin merma de una visión integradora.

Por tanto, la ejecución de las diferentes tareas permitirá, en última instancia, estar en condiciones de solicitar al Banco de España la aprobación de los Modelos Internos del Banco a efectos de cálculo de Capital Regulatorio.

32.2. Riesgo de contrapartida

El riesgo de Contrapartida es el riesgo de crédito derivado de la operativa del Grupo en los mercados. Consiste en el riesgo asumido con otras entidades financieras como consecuencia de la operativa de tesorería y de mercado de capitales. Se asume un Riesgo de Contrapartida por las posiciones tomadas en renta fija pública o privada, depósitos, acciones, adquisiciones temporales de activos, etc., que se mantienen en el activo del balance, y por las posiciones generadas en instrumentos derivados, denominadas de "fuera de balance", negociadas en mercados no organizados (mercados OTC). Este riesgo surge de la posibilidad de experimentar un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte de sus obligaciones contractuales.

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE RIESGO DE CONTRAPARTIDA

Autorización de Límites

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la autorización de la propuesta de límites de contrapartida, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

En el transcurso del ejercicio, el establecimiento de nuevos límites de contrapartida deberá ser autorizado por el Comité de Dirección.

Excepcionalmente, el Comité de Riesgos podrá autorizar que se opere con una Entidad con la que no se tenga límite, debiendo elevarse una propuesta para la aprobación del límite a la siguiente reunión del Comité de Dirección.

Seguimiento y control

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

A fin de día o en cualquier momento, (a petición), la herramienta de control Panorama proporciona información detallada sobre el consumo de riesgo por contrapartida.

El seguimiento y control diario de los límites autorizados lo realiza la Intervención General (a través de la unidad de Riesgos de Mercado) que es una unidad totalmente independiente de la unidad de negocio

(Tesorería). Dicha unidad será la que activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección en caso de producirse algún excedido.

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTIDA

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

Análisis del riesgo

Para la asignación de límites, se realiza un análisis previo de cada grupo económico así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean operativas en los mercados. El análisis se centra en la revisión de las publicaciones de las principales agencias de rating, (Moody's, Standard & Poor's y Fitch). Adicionalmente, y siempre que se considere oportuno, el análisis se va a completar con un estudio de la información económico-financiera de la entidad contrapartida (3 últimos años). En el marco de este estudio se presta especial atención a los datos relacionados con la solvencia financiera, tamaño y resultados. Se establece de este modo un límite máximo por grupo económico y por entidad que adicionalmente podrá ser ajustado en función del volumen de negocio esperado.

La revisión del rating de una entidad de contrapartida por cualquiera de las agencias de calificación dará lugar a una revisión del límite autorizado al objeto de adecuarlo a la nueva situación.

De acuerdo con lo establecido por la legislación vigente y de acuerdo con el nivel actual de Recursos Propios del Grupo, se establece un nivel máximo de riesgo con un grupo financiero.

Teniendo en cuenta que se consideran grandes riesgos aquellos que superan el 10% de los Recursos Propios del Grupo y considerando que existe un límite al conjunto de grandes riesgos (8 veces los recursos propios), se establece un límite al riesgo de contrapartida total que pueda ser asumido por el Grupo.

Cálculo de la exposición por riesgo de contrapartida

La metodología aplicada en Panorama se basa en la valoración a mercado de las posiciones "vivas" que cada contrapartida mantiene con el Banco teniendo en cuenta la exposición actual o valor de mercado (Mark to Market) más un Add-on que recoge la exposición potencial futura hasta el vencimiento de las operaciones.

El valor de mercado lo calcula Panorama por operación y en función del producto objeto del cálculo aplicará los datos de mercado que sean necesarios (curvas de tipos, de volatilidades, precios, etc.). Como excepción se debe señalar que en estos momentos, Panorama no obtiene el valor de mercado de determinadas posiciones caracterizadas por incorporar opciones con alto nivel de complejidad, en este caso se utilizan medios alternativos para el cálculo del citado valor, incorporándose manualmente el dato a Panorama.

El cálculo del Add-on se realiza por operación, en función del producto y de una tabla de consumo de límites sobre la base de coeficientes aplicados sobre el principal / nocional teniendo en cuenta el plazo residual de la operación.

Este sistema funciona en "tiempo real", es decir, el consumo de límites está siempre actualizado. Es obligatorio verificar la existencia de límite disponible con una contrapartida antes de cerrar cada nueva operación.

32.3. Riesgo de mercado

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

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE RIESGO DE MERCADO

Autorización de Límites

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la autorización de la propuesta de límites de mercado presentada para cada una de las diferentes unidades operativas, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO DE MERCADO

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

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

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

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

Para alcanzar dichos objetivos será necesario:

- Establecer niveles autorizados para la asunción del riesgo de mercado en el Banco.

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

Tipología de límites por Riesgo de Mercado

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

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

1. Límite principal: VaR: valor en riesgo o Value at Risk en terminología anglosajona.

Este límite medirá la exposición máxima a fin de día de la Tesorería o de cada cartera de modo individual, y se calculará tomando el dato de VaR diversificado a un día con un nivel de confianza del 99%.

La aplicación de la metodología Value-at-Risk (VaR) permite medir la pérdida máxima que se puede producir en el valor de la cartera como consecuencia de cambios en las condiciones generales de los mercados financieros, manifestados en alteraciones de los tipos de interés, de los tipos de cambio y en las cotizaciones de renta variable, si se mantiene dicha cartera durante un periodo determinado de tiempo.

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

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

2. Límites complementarios

Dado que el VaR se calcula a fin de día, es necesario establecer determinados límites complementarios que permitan un seguimiento y un control de las posiciones por parte de los operadores de la unidad de Tesorería a lo largo del día.

Para cada cartera se asignarán aquellos límites complementarios más adecuados a la naturaleza de la cartera/unidad operativa:

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

- Países mercados y valores en los que se puede operar.
3. Stop Loss: Stop Loss diario, mensual o anual.

Este límite acota la pérdida máxima permitida en resultados de gestión para cada periodo.

Control diario de Posiciones y Límites

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.

El informe de control diario de posiciones y límites incluye, como se ha indicado anteriormente, el dato diario del VaR como principal indicador del riesgo de mercado, así como los indicadores complementarios de gestión y control derivados de la operativa de cada unidad de la Tesorería.

Estos datos de control de Riesgos se calculan de acuerdo con las posiciones que estaban vivas a fin de día, es decir, incluyen todas aquellas operaciones que se hayan registrado desde la Tesorería, teniendo en cuenta las posiciones que se contrataron después de la hora de cierre.

En el mes de junio de 2007 se ha autorizado la estructura de límites que está vigente al 31 de diciembre de 2007, estableciéndose un límite global para el conjunto de las posiciones que se mantienen a fin de día por la Tesorería de 600 miles de euros, en términos de VAR diversificado con un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza del 99%.

El VaR al 31 de diciembre de 2007 fue de 171 miles de euros y el VaR medio del ejercicio 2007 fue de 218 miles de euros.

32.4. Riesgo de interés

El distinto comportamiento de las diferentes partidas del balance (activo, pasivo y cuentas fuera de balance) ante movimientos de la curva de tipos de interés, ya sea por diferente plazo de reprecipación/vencimiento o bien debido a la pendiente de la curva de tipos que toman como referencia en la reprecipación, provoca lo que se conoce como riesgo de tipo de interés estructural. Este riesgo se mide a través de dos conceptos diferenciados: el riesgo de tipo de interés en margen financiero y en valor económico de la entidad. El primero se refiere al impacto que tiene un movimiento de tipos de interés sobre el margen financiero de uno o dos años y el segundo sobre el patrimonio neto de la entidad.

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 repreciación 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 son los siguientes:



	31/12/2007	Límite
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 y 2006:

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

EJERCICIO 2006	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	2.491.190	5.298.403	11.065.535	234.391	183.712	156.971	76.525	316.149
Mercado Monetario	535.817	123.422	53.026	1.619	82.900	---	---	---
Valores	62.409	32.331	238.464	194.281	23	9.205	17.493	210.932
TOTAL	3.089.416	5.454.156	11.357.025	430.291	266.635	166.176	94.018	527.081
PASIVO SENSIBLE								
Recursos de Clientes	2.775.044	1.620.011	3.330.686	366.265	128.355	27.454	3.592.896	5.621
Mercado Monetario	301.956	462.632	447.469	31.400	---	---	---	---
Financiación Mayorista	2.739.732	2.693.803	---	32.161	---	---	---	2.450.000
TOTAL	5.816.732	4.776.446	3.778.155	429.826	128.355	27.454	3.592.896	2.455.621
Gap Tramo	(2.727.316)	677.710	7.578.870	465	138.280	138.722	(3.498.878)	(1.928.540)
Gap Acumulado	(2.727.316)	(2.049.606)	5.529.264	5.529.729	5.668.009	5.806.731	2.307.853	379.313
Coberturas	(51.902)	(986.295)	(1.199.972)	19.600	(1.000)	(9.000)	(15.000)	2.243.570
Titulizaciones OBS	(140.788)	(152.277)	280.150	828	127	18	---	---
Total Gap	(2.920.006)	(460.862)	6.659.048	20.893	137.407	129.740	(3.513.878)	315.030
Total Gap Acumulado	(2.920.006)	(3.380.868)	3.278.180	3.299.073	3.436.480	3.566.220	52.342	367.372

32.5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez mide la capacidad para afrontar los compromisos de pago adquiridos por la entidad y para financiar los planes de negocio futuros.

La gestión de la liquidez del Grupo Banco Pastor se centra en identificar posibles situaciones de iliquidez/exceso de liquidez y buscar la óptima captación de recursos financieros o la generación de planes de inversión, optimizando la estructura del balance. Los objetivos son dos: la diversificación por plazos -adecuando sus condiciones a los vencimientos de los activos de balance, reduciendo el riesgo de refinanciación y optimizando el coste financiero de los recursos captados- y la diversificación por productos.

El COAP tiene encomendada la vigilancia y supervisión de la situación de liquidez de la entidad, siendo uno de sus cometidos el garantizar que Banco Pastor no incurra en situaciones de iliquidez, como consecuencia de los desfases temporales entre los vencimientos de los activos y pasivos del balance.

El análisis del riesgo de liquidez se basa en diferentes mediciones tanto estáticas como dinámicas y realiza un enfoque integrado de la liquidez estructural al considerar todos los libros de la Entidad, incluida la Tesorería.

El *Gap* estático de liquidez mide la necesidad o el exceso neto de fondos teniendo en cuenta los vencimientos de las cuentas de activo y pasivo en una serie de intervalos temporales.

El *Gap* dinámico de liquidez proporciona información adicional sobre el estático al incorporar tanto los flujos contractuales como los esperados, lo que permite determinar los objetivos estratégicos y comerciales del Grupo. Se consideran criterios de estacionalidad y comportamiento de algunas partidas de balance, por ejemplo, tratamiento especial de las cuentas a la vista al carecer de vencimiento contractual establecido.

Los ratios de liquidez, tanto estáticos como dinámicos, se establecen para el corto, medio y largo plazo, y posibilitan la anticipación de posibles situaciones de iliquidez futura.

Se ha establecido un sistema de límites como apoyo a la gestión de este riesgo. Dichos límites son autorizados por el Consejo de Administración. En el Comité de Dirección y en el Comité de Activos y Pasivos se realiza un seguimiento periódico de los mismos.

En definitiva, se trata a su vez de una gestión dinámica de la liquidez ya que de forma mensual se verifica la bondad de las proyecciones realizadas (backtesting), analizando el grado de cumplimiento del mismo y revisando, si procede, el plan financiero para la Entidad.

La Entidad 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.

Para llevar a cabo el objetivo de diversificar las fuentes de financiación captadas en los mercados, el Grupo Banco Pastor mantiene activos diferentes programas de emisión. A medio/largo plazo: Programa de Renta Fija en CNMV (límite 3.500 millones de euros) y Programa EMTN en la Bolsa de Luxemburgo a través de Pastor Internacional Debt, S.A. (límite 3.000 millones de euros). Por lo que respecta a la emisión de fondos de titulización, a lo largo del ejercicio 2007 se han constituido tres nuevos fondos: el primero, cuyo subyacente son préstamos al consumo, alcanzó un importe de 300 millones de euros; el segundo, un FTA hipotecario en el que se han titulado tanto hipotecas residenciales como comerciales, ascendió a 710,5 millones de euros. El tercero y último es un Fondo de titulización de Pymes por importe de 568,7 millones de Euros. Por último, el Grupo Banco Pastor cuenta con un Programa de Emisión de Pagarés en CNMV por un límite máximo de 5.000 millones de euros, de los que al 31 de diciembre de 2007 se habían utilizado 3.756 millones de euros.

El año 2007 ha supuesto un reto para el sistema financiero en el capítulo de liquidez. Desde el mes de agosto las entidades financieras se han encontrado con una fuerte restricción respecto a la posibilidad de tomar fondos en los mercados internacionales de renta fija a medio y largo plazo. Igualmente, el mercado de titulizaciones y el de cédulas hipotecarias han permanecido cerrados y el mercado interbancario ha sufrido tensiones derivadas de la falta de confianza. Esta situación ha llevado a las entidades a replantearse sus estrategias de financiación adecuándose a la situación.

La posición de Banco Pastor antes de la crisis era la adecuada para afrontar la misma: El limitado recurso a la financiación institucional y el hecho de que la mayoría de los saldos captados por esta vía son de largo plazo, hacen que la vulnerabilidad estructural ante restricciones como las mencionadas sea baja. Adicionalmente, la estrategia de titulización llevada a cabo, el mantenimiento de una cartera de contingencia para cubrir este tipo de eventualidades y la existencia de una gestión activa de la posición de liquidez del banco constituyan elementos adicionales de solidez frente a cualquier eventualidad.

Desde agosto, la posición de Banco Pastor en el mercado interbancario ha sido fundamentalmente prestadora a corto plazo. Adicionalmente, se ha seguido incrementando el volumen de activos líquidos disponibles en la cartera de contingencia.

Por otra parte, Banco Pastor no ha visto mermada su capacidad de captación de recursos en el mercado doméstico de pagarés, tanto por la Red Comercial como por el Área de Tesorería. Este producto se ha consolidado como una alternativa importante en la captación a corto y medio plazo de financiación en los mercados.

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.

32.6. Riesgo operacional

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).

En este marco, los objetivos fundamentales del Grupo en la gestión del Riesgo Operacional son los siguientes:

- Detectar los riesgos (actuales y potenciales) para priorizar la toma de decisiones de gestión.
- Mejorar continuamente los procesos y sistemas de control para minimizar los riesgos en los que se puede incurrir.
- Crear conciencia en la organización sobre el nivel y naturaleza de los eventos de pérdida operacional.

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL

Metodologías cualitativas

Se han implementado, tanto en el Banco, como en las Empresas del Grupo Financiero, las siguientes metodologías cualitativas propuestas por Basilea:

- Diagramación de Procesos-Riesgos, configurando el mapa de riesgos de los procesos operativos críticos de Banco Pastor para cada una de las líneas de negocio definidas en Basilea II.
- Inventario de riesgos operacionales y descripción de controles existentes.
- Cuestionarios de auto-evaluación que miden la exposición de la Entidad a dichos riesgos y valoran los controles asociados.

- Identificación y captura de los Indicadores del Riesgo (KRI) más significativos y que mayor correlación tienen con la potencial ocurrencia del riesgo y sus impactos.

Como resumen del trabajo realizado hasta la fecha en este apartado, destacaremos las siguientes cifras:

- Hasta la fecha, se ha realizado el mapa de **144 procesos** a Nivel I, identificando **1.478 riesgos operacionales** y sus correspondientes controles, habiendo propuesto, de acuerdo con las Unidades responsables de los distintos procesos, **223 medidas de mejora**.
- Asimismo, se han revisado **14 planes de contingencia tecnológicos**, tanto en Banco Pastor, como en empresas del Grupo, analizando aspectos relativos a cobertura, pruebas realizadas, documentación y planes de formación.
- Se ha realizado un estudio de **47 empresas subcontratadas**, evaluando tanto aspectos cualitativos (existencia de contratos, SLAs, etc.) como cuantitativos, calculando su aportación al VaR Operacional en los distintos procesos/actividades subcontratadas.

Metodologías cuantitativas

Construcción de una base de datos de eventos de pérdidas íntegra y, con un volumen de datos histórico adecuado para la realización de modelizaciones estadísticas, al objeto de asegurar la consecución de los requerimientos exigidos por Basilea II para la aplicación de un modelo avanzado para el cálculo del capital regulatorio. Nuestra Base de datos ha ido evolucionando desde una introducción básicamente manual, a un modelo mixto, en el que se han creado interfaces con otras Bases de datos críticas existentes en la organización, así como con cuentas contables que se han creado "ad hoc" para recoger eventos operacionales.

Asimismo, en este ejercicio se ha formalizado nuestra adhesión a ORX (Operational Riskdata Exchange Association), organización internacional cuyo principal objetivo es el intercambio de información de pérdidas por riesgo operacional entre sus miembros; lo que va a permitir al Grupo, desde un primer momento, realizar un ejercicio de benchmarking, tanto con entidades nacionales, como internacionales, y, a futuro, formará parte de los cálculos de capital por riesgo operacional.

Nuestra base de datos, que acumula eventos desde Enero 2004, ha registrado en el periodo comprendido entre Enero y Diciembre del ejercicio 2007 un total de 5.622 eventos que alcanzan una Pérdida Total Neta de 2,4 millones de euros. Los datos facilitados no incluyen las pérdidas operacionales relacionadas con el riesgo de crédito.

32.7. Riesgo de cumplimiento y riesgo reputacional

El riesgo de cumplimiento se define como el riesgo de quebrantos producidos por sanciones legales, pérdidas financieras o de reputación, derivados del incumplimiento de leyes, normas, reglamentos, códigos de conducta, así como de los principios o estándares de buenas prácticas de aplicación en su actividad.

El riesgo reputacional se define como el posible daño en la imagen, prestigio o reputación del Banco, derivado de percepciones negativas que clientes y terceras personas en general pudieran tener en relación con sus prácticas de negocio, sean ciertas o no y que puedan afectar a su base de clientes, a sus costes de litigación o a sus ingresos.

En el Grupo existe una arraigada cultura de cumplimiento y un compromiso de funcionamiento institucional conforme a los más estrictos cánones de comportamiento ético para garantizar y reforzar su Reputación e Integridad Corporativa, como queda patente en la primera Guía de Conducta Profesional aprobada por el Consejo de Administración en 1986 y actualizada en el año 2000 como Código de Conducta Profesional donde, además de explicitarse los valores que deben presidir todas las actuaciones de los integrantes del Grupo, se contemplan expresamente aspectos de transparencia con la clientela, conflictos de intereses y actitud proactiva de colaboración para evitar la comisión por terceros de actuaciones que se pudieran tipificar como delito.

El Grupo anticipándose a las exigencias normativas que establecen la obligatoriedad de contar con una Función de Cumplimiento Normativo, de acuerdo tanto con las normas que transponen la Directivas MiFID a la normativa española en vigor desde el 1 de noviembre de 2007 (Ley 47/2007 del 19 de diciembre de 2007 y el Real Decreto 217/2008 de 15 de febrero de 2008, sobre el régimen jurídico de las empresas de inversión y las demás entidades que prestan servicios de inversión), como con la transposición de la directiva de adecuación de capital de las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito (Ley 36/2007, de 16 de noviembre, y Ley 47/2007, de 19 de noviembre desarrolladas por el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras), creó la Unidad de Cumplimiento Normativo en Septiembre de 2006, encuadrada en la Dirección de Auditoria y Control que depende directamente de la Presidencia.

La misión de la Unidad de Cumplimiento es asegurar que tanto el Riesgo de Cumplimiento como el Riesgo Reputacional se gestionan adecuadamente, con un criterio preventivo anticipándose a las posibles modificaciones en las regulaciones, articulando sus actividades en torno a tres objetivos:

- Asesorar a la organización ante los cambios en el entorno normativo, promoviendo la adecuada adaptación de las políticas y procedimientos.
- Promover que los gestores de los distintos procesos aplican los controles que aseguren un estricto cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos incorporando la información necesaria para identificar y evaluar eventuales riesgos de Cumplimiento,

- Desarrollar actividades de monitorización y examen de los procesos críticos que expongan al Grupo Banco Pastor a Riesgo Reputacional y Riesgo de Cumplimiento, identificando y evaluando dichos riesgos y promoviendo las medidas correctoras.

En coherencia con lo antedicho, se siguen al más alto nivel del Banco todos los aspectos relacionados con reclamaciones de nuestros clientes. Existe un Comité interdisciplinar de Prevención de Blanqueo de Capitales que propone al Consejo de Administración las medidas necesarias para la más eficaz actuación del Banco en todo lo concerniente a este importante aspecto y es, asimismo, el Consejo de Administración quien recibe información sobre la actuación del Órgano de Seguimiento del Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores.

En este sentido, la unidad de Cumplimiento Normativo ha participado desde el principio en todo el proceso necesario para la elaboración del Plan de Adaptación a MiFID, estableciéndose una metodología de trabajo que permitirá que el Grupo se asegure de estar contemplando todos los aspectos necesarios para el mejor cumplimiento de los requerimientos normativos desde su origen. Asimismo, se ha establecido la responsabilidad de Cumplimiento normativo de realizar un análisis anual sobre el grado de cumplimiento del plan de adaptación efectuado.

Por lo que respecta a la situación en cuanto a la normativa ya en vigor, Cumplimiento Normativo parte de los riesgos detallados en el análisis de procesos realizado en Riesgo Operacional a través de una categorización cualitativa propuesta por la British Banker Association. Esta categorización incluye un factor subjetivo en una escala del 0 al 5, expresando la relación y el daño reputacional asociado con el evento de pérdida operacional. Existe un inventario de riesgos reputacionales que se actualiza periódicamente, elaborándose un reporte mensual.

33. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Depósitos en entidades de crédito	89.533	75.522
Crédito a la clientela	1.159.139	830.154
Valores representativos de deuda	40.515	21.689
Operaciones del mercado monetario	21	19
Activos dudosos	7.578	8.726
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	3.250	(153)
Otros rendimientos	1.656	1.855
TOTAL	1.301.692	937.812

34. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Banco de España	1.213	1.672
Depósitos de entidades de crédito	62.373	38.505
Depósitos de la clientela	345.103	194.104
Débitos representados por valores negociables	327.994	255.193
Pasivos subordinados (Nota 23.5)	35.006	29.666
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(53)	(30.186)
Coste imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 25)	2.573	2.627
Otras cargas	10.184	4.631
TOTAL	784.393	496.212

35. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación	---	4
Activos financieros disponibles para la venta	15.175	17.214
TOTAL	15.175	17.218

36. RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Unión Fenosa, S.A.	---	10.027
Vilamar Gestión, S.A.	3.901	4.617
Resto de entidades asociadas	3.604	2.913
ENTIDADES ASOCIADAS	7.505	17.557
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	---	292
Saite-Cobal, S.A.	240	2.217
Resto de entidades multigrupo	718	778
ENTIDADES MULTIGRUPO	958	3.287
TOTAL	8.463	20.844

37. COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
COMISIONES PERCIBIDAS CON ORIGEN EN:		
Financiación facilitada a terceros	4.208	4.218
Disponibilidad de fondos	4.208	4.218
Operaciones sindicadas	---	---
Gestión y administración de	26.880	25.908
Fondos de inversión	20.242	20.138
Otras Instituciones de Inversión Colectiva	---	---
Fondos y planes de pensiones	6.199	5.501
Patrimonios propiedad de terceros	439	269
Servicios de inversión	9.749	9.076
Asesoramiento en la emisión de valores por terceros	---	---
Aseguramiento y colocación de valores emitidos por terceros	684	429
Intermediación en operaciones del mercado de valores	2.927	2.397
Mantenimiento de depósitos de terceros	6.138	6.250
Cambio de moneda	275	278
Garantías financieras	23.418	20.938
Servicios de cobros y pagos	78.447	69.595
Otras comisiones	42.603	36.563
TOTAL	185.580	166.576

38. COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Servicios de cobros y pagos	255	256
Comisiones cedidas a terceros	19.890	19.766
Otras comisiones	4.332	3.566
TOTAL	24.477	23.588

39. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recoge la contribución al margen ordinario efectuada por las entidades de seguros integradas en el Grupo (Pastor Vida, S.A. y Pastor Seguros Generales, S.A.). Su saldo se desglosa de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Primas netas	26.701	15.252
Primas cobradas: Seguro directo	31.701	19.200
Primas de reaseguros pagadas	(5.000)	(3.948)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(21.902)	(27.376)
Seguro directo	(23.624)	(28.149)
Reaseguro cedido	1.722	773
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	(9.551)	2.993
Provisión para prestaciones	(9.551)	2.993
Ingresos financieros	14.008	16.630
Gastos financieros	(722)	(1.296)
TOTAL	8.534	6.203

Los importes del ejercicio 2007 corresponden en su práctica totalidad al ramo de seguros de vida, mientras en el ejercicio 2006 correspondían íntegramente a dicho ramo.

40. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Cartera de negociación	750	(103)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(139)	57
Activos financieros disponibles para la venta	18.736	7.560
Inversiones crediticias	4.948	1.399
TOTAL	24.295	8.913

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Renta fija	5.419	602
Renta variable	12.693	7.685
Otros	6.183	626
TOTAL	24.295	8.913

41. DIFERENCIAS DE CAMBIO

A 31 de diciembre de 2007 el saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es positivo 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".

42. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

Línea de actividad	Miles de Euros			
	2007		2006	
	VENTAS/ INGRESOS	COSTE DE VENTAS	VENTAS/ INGRESOS	COSTE DE VENTAS
Actividad minera	---	---	9.505	8.454
Actividad inmobiliaria	78.539	69.780	2.819	1.357
Otras actividades	1.400	2.020	9.500	8.125
TOTAL	79.939	71.800	21.824	17.936

43. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	6.106	5.444
Ingresos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo (Nota 18.3)	1.366	2.532
Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos intangibles	1.045	827
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	13.139	12.969
Otros productos de explotación	6.853	6.033
TOTAL	28.509	27.805

44. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Sueldos y salarios	166.293	151.488
Seguridad Social	40.566	37.405
Dotaciones a planes de pensiones de prestación definida	700	3.383
Dotaciones a planes de aportación definida	2.295	2.233
Otros gastos de personal	11.927	9.286
TOTAL	221.781	203.795

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y género, es el siguiente:

	Número medio de Personas					
	Hombres	Mujeres	TOTAL 2007	Hombres	Mujeres	TOTAL 2006
Alta Dirección	21	9	30	17	7	24
Técnicos	1.920	1.007	2.927	1.833	895	2.728
Administrativos	610	850	1.460	609	791	1.400
Servicios generales	23	6	29	31	7	38
TOTAL	2.574	1.872	4.446	2.490	1.700	4.190

44. 1. Retribuciones en especie

En los ejercicios 2007 y 2006 existían las siguientes retribuciones en especie:

- Anticipos sin intereses a favor de todo el personal, pactados en convenio, aunque existe alguna modalidad restringida para fines específicos no regulada por convenio.
- Anticipo sin intereses a favor de todo el personal del Banco y su Grupo para adquisición de acciones del Banco en la operación de ampliación de capital llevada a cabo en el mes de noviembre del ejercicio 2004. El plazo máximo fue fijado en 8 años y el importe máximo por empleado en 30 miles de euros.
- Seguro de vida, que contempla las prestaciones de fallecimiento e invalidez, a favor del personal apoderado, por un importe equivalente al salario anual de cada empleado apoderado. Constituye una remuneración graciable implantada en el ejercicio 2005 y no contemplada en convenio.

Todos los conceptos anteriores se registran como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, por los siguientes importes:

- En el caso de los préstamos y anticipos, se registra el gasto por el importe correspondiente a la diferencia entre el tipo de interés de mercado y el tipo aplicado al personal. Simultáneamente, se registra un importe equivalente como ingreso en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados".
- En el caso del seguro de vida, se registra el gasto por el importe correspondiente al coste del seguro para la entidad.

Adicionalmente, en el ejercicio 2006 el Banco implantó un sistema de remuneraciones basadas en instrumentos de capital de acuerdo con un plan de incentivos que entró en vigor en dicho ejercicio (plan incentivos Delta), que comprende el trienio 2006-2008 y está condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el plan estratégico para dicho período. El número máximo de acciones del Banco que se entregará en caso de cumplimiento de dichos objetivos será de 916.204 acciones. El gasto correspondiente se periodifica anualmente, registrando la contrapartida en el epígrafe "Otros instrumentos de capital" del Patrimonio Neto.

45. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es como sigue:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Tecnología y sistemas	10.035	10.004
Comunicaciones	6.100	5.526
Publicidad	4.006	2.554
Inmuebles e instalaciones	12.188	11.206
Tributos	1.723	4.579
Alquileres	17.272	14.972
Otros gastos de administración	30.939	28.523
TOTAL	82.263	77.364

45. 1. Otra información

Formando parte del saldo de "Otros gastos de administración" figuran los honorarios satisfechos por el Grupo por la auditoría de sus cuentas anuales y otros trabajos. En los ejercicios 2007 y 2006, estos gastos ascendieron a 633 y 569 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Trabajos de auditoría	511	498
Otros trabajos	122	71
TOTAL	633	569

46. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	5.706	4.854
Gastos de las inversiones inmobiliarias	103	47
Otros	647	684
TOTAL	6.456	5.585

47. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, los ingresos y gastos financieros devengados por las entidades no financieras consolidadas en el Grupo. 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.

48. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2007		2006	
	GANANCIAS	PÉRDIDAS	GANANCIAS	PÉRDIDAS
Por venta de activo material	1.848	756	3.650	352
Por venta de participaciones	1.622	---	2.646	45
Por pagos a pensionistas	---	1.213	---	1.452
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	---	---	---	1.612
Ganancias actuariales en fondos de pensiones	2.345	---	3.818	---
Otros conceptos	1.197	3.589	1.217	5.444
TOTAL	7.012	5.558	11.331	8.905

49. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas y multigrupo y con los accionistas significativos, así como el efecto en las cuentas de pérdidas y ganancias de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	2007			2006		
	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos
ACTIVO:						
Créditos sobre clientes	28.434	171.609	22.787	16.849	96.827	8.715
PASIVO:						
Débitos a clientes	122	7.933	21.024	23	2.573	23.554
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:						
Gastos	---	---	193	---	---	191
Ingresos	---	---	615	---	---	336
OTROS COMPROMISOS:						
Riesgos contingentes	849	52.872	---	2.647	15.016	3
Compromisos contingentes	39.244	4.406	3.208	6.000	---	---

Las operaciones al 31 de diciembre de 2007 y 2006 con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco se encuentran recogidas en la Nota 7.

50. OTRA INFORMACIÓN SIGNIFICATIVA

50. 1. Garantías financieras

El concepto de garantías financieras recoge los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por aquél en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Avalos financieros	987.431	988.048
Avalos técnicos	502.242	379.149
Créditos documentarios emitidos irrevocables	122.028	135.897
Créditos documentarios confirmados	4.974	1.329
TOTAL	1.616.675	1.504.423

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez del Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2007 y 2006, y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los utilizados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación (véase Nota 25).

50. 2. Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los saldos disponibles por terceros, entendidos como las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Con disponibilidad inmediata	2.526.103	1.982.609
Entidades de crédito	161.557	22.035
Sector Administraciones Públicas	11.688	25.879
Otros sectores	2.352.858	1.934.695
Con disponibilidad condicionada	1.344.135	1.304.251
Otros sectores	1.344.135	1.304.251
TOTAL DISPONIBLES	3.870.238	3.286.860

50. 3. Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Fondos de Inversión Mobiliaria	1.996.465	2.136.698
Fondos de Pensiones	496.132	453.713
TOTAL	2.492.597	2.590.411

50. 4. Titulización de activos

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera a distintos fondos de titulización, en las que, como consecuencia de las condiciones acordadas en la transferencia de estos activos, ha conservado riesgos y participación en beneficios de estos activos de manera significativa (básicamente un cierto riesgo de crédito acotado de las operaciones transferidas y recuperación de parte del exceso de margen cedido al vehículo o beneficio del fondo), si bien en el ejercicio 2007 se produjo la trasferencia sustancial del riesgo asociado a dichos activos en determinadas titulizaciones (ver Nota 12.3).

El Grupo ha originado 16 emisiones de Bonos de Titulización desde el año 1999 hasta el 31 de diciembre de 2007. Los préstamos titulizados son de naturaleza hipotecaria y préstamos a Pymes. A continuación se detallan los Fondos de Titulización constituidos vivos al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

FONDO DE TITULIZACIÓN / GESTORA	Miles de Euros	
	2007	2006
TDA EMPRESAS PASTOR 5 /TDA SGFT	548.078	---
GC PASTOR HIPOTECARIO 5, FTA / Gesticaixa SGFT	655.570	---
TDA PASTOR CONSUMO / TDA SGFT	274.860	---
GC FTPYME PASTOR 4, FTA / Gesticaixa, SGFT	422.094	603.850
IM PASTOR 4, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	696.161	830.350
EdT FTPYME PASTOR 3, FTA / Europea de Titulización, SGFT	221.079	332.619
IM PASTOR 3, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	571.341	701.843
GC FTPYME PASTOR 2, FTA / Gesticaixa, SGFT	248.515	348.007
IM PASTOR 2, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	517.764	624.403
GC FTPYME PASTOR 1, FTA / Gesticaixa, SGFT	53.150	76.518
TDA PASTOR 1, FTA / TDA, SGFT	204.969	245.643
GC FTGENCAT II, FTA / Gesticaixa, SGFT	8.229	11.977
TDA 3, FTA / TDA, SGFT	24.209	35.021
TDA 13, FTA / TDA, SGFT	45.100	53.946
TDA 10, FTH / TDA, SGFT	27.924	34.790
AYT ADMINISTRACIONES I / Ahorro y Titulización, SGFT	148.145	129.543
TOTAL	4.667.188	4.028.510

Conforme establecen las NIIF-UE, se integran en el balance aquellas transferencias de activos realizadas con posterioridad al 1 de enero de 2004 en las que se mantiene total o parcialmente el control o se retiene el riesgo. El importe de los préstamos titulizados que se incorporan al balance figuran en el epígrafe "Inversiones Crediticias - Crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados

adjuntos (Nota 12.3). Adicionalmente, se registra un pasivo financiero por el mismo importe, que se refleja en el epígrafe "Pasivos Financieros a coste amortizado", según criterios de las NIIF-UE.

El desglose entre los saldos de préstamos titulizados que se mantienen íntegramente en balance y los dados íntegramente de baja del balance al 31 diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Permanecen íntegramente en balance	1.439.765	3.441.071
Dados íntegramente de baja del balance	3.227.423	587.439
TOTAL	4.667.188	4.028.510

50. 5. Servicios de inversión

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo ha realizado los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	449.997	188.062
Instrumentos financieros confiados por terceros	7.607.266	8.125.419

Las comisiones cobradas por estos servicios se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

50. 6. Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos que tuvieron lugar en los ejercicios 2007 y 2006 en las partidas dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

	Miles de Euros	
	2007	2006
IMPORTE AL INICIO DEL EJERCICIO	449.609	432.242
Adiciones por:		
Recuperación remota	76.094	30.950
Otras causas	433	--
Total adiciones	76.527	30.950
Recuperaciones:		
Refinanciaciones y reestructuraciones	(72)	(1)
Cobro en efectivo sin financiación adicional	(15.596)	(9.083)
Adjudicación de activos	(170)	(157)
Total recuperaciones	(15.838)	(9.241)
Bajas definitivas por:		
Condonación	(18.896)	(3.692)
Otras causas	(9.142)	(650)
Total bajas definitivas	(28.038)	(4.342)
IMPORTE AL CIERRE DEL EJERCICIO	482.260	449.609

50. 7. Intereses y comisiones en suspenso

El importe de los rendimientos financieros devengados pero no registrados en balance por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro ascendía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 26.310 y 16.442 miles de euros, respectivamente.



ANEXOS

ANEXO I

BANCO PASTOR, S.A. BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

ACTIVO	Miles de Euros	
	2007	2006
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	1.031.597	846.579
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	137.602	85.682
Valores representativos de deuda	77.311	30.116
Otros instrumentos de capital	5.650	8.475
Derivados de negociación	54.641	47.091
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	250.648	36.374
Valores representativos de deuda	230.574	15.252
Otros instrumentos de capital	20.074	21.122
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.242.370	1.110.762
Valores representativos de deuda	740.338	704.038
Otros instrumentos de capital	502.032	406.724
Pro-memoria: Prestados o en garantía	350.603	600.000
INVERSIONES CREDITICIAS	21.563.280	20.691.507
Depósitos en entidades de crédito	1.446.888	1.019.947
Crédito a la clientela	20.035.097	19.534.878
Otros activos financieros	81.295	136.682
Pro-memoria: Prestados o en garantía	3.283.443	2.522.515
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	18.688	19.291
DERIVADOS DE COBERTURA	6.762	11.141
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	23.101	2.807
Activo material	23.101	2.807
PARTICIPACIONES	110.619	111.745
Entidades asociadas	1.275	1.017
Entidades multigrupo	2.398	9.498
Entidades del grupo	106.946	101.230
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	28.875	42.957
ACTIVO MATERIAL	309.148	290.802
De uso propio	301.067	282.607
Inversiones inmobiliarias	8.081	8.195
ACTIVO INTANGIBLE	10.413	8.708
Otro activo intangible	10.413	8.708
ACTIVOS FISCALES	162.042	158.377
Corrientes	10.856	4.254
Diferidos	151.186	154.123
PERIODIFICACIONES	118.763	78.613
OTROS ACTIVOS	18.595	20.158
TOTAL ACTIVO	25.032.503	23.515.503



PASIVO	Miles de Euros	
	2007	2006
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		
Derivados de negociación	71.792	597.363
Posiciones cortas de valores	71.792	83.217
	---	514.146
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	206.082	---
Depósitos de la clientela	206.082	---
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	22.835.012	21.234.117
Depósitos de bancos centrales	160.905	---
Depósitos de entidades de crédito	1.747.820	735.475
Depósitos de la clientela	13.564.018	14.514.850
Débitos representados por valores negociables	6.515.009	5.127.347
Pasivos subordinados	700.461	706.959
Otros pasivos financieros	146.799	149.486
DERIVADOS DE COBERTURA	138.957	70.058
PROVISIONES	156.697	177.309
Fondos para pensiones y obligaciones similares	91.073	116.360
Provisiones para impuestos	17.981	14.647
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	20.699	19.584
Otras provisiones	26.944	26.718
PASIVOS FISCALES	134.792	125.178
Corrientes	---	6.763
Diferidos	134.792	118.415
PERIODIFICACIONES	85.877	90.408
OTROS PASIVOS	2.547	3.522
Resto	2.547	3.522
TOTAL PASIVO	23.631.756	22.297.955

PATRIMONIO NETO	Miles de Euros	
	2007	2006
AJUSTES POR VALORACIÓN		
Activos financieros disponibles para la venta	220.036	180.695
Coberturas de los flujos de efectivo	220.036	180.483
	---	212
FONDOS PROPIOS	1.180.711	1.036.853
Capital o fondo de dotación	86.356	86.356
Emitido	86.356	86.356
Prima de emisión	180.882	193.208
Reservas	746.312	643.084
Reservas (pérdidas) acumuladas	746.312	643.084
Otros instrumentos de capital	5.626	1.875
Resto	5.626	1.875
Resultado del ejercicio	189.535	135.227
Menos: Dividendos y retribuciones	(28.000)	(22.897)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.400.747	1.217.548
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	25.032.503	23.515.503

PRO-MEMORIA	Miles de Euros	
	2007	2006
RIESGOS CONTINGENTES		
Garantías financieras	1.946.166	1.846.636
COMPROMISOS CONTINGENTES	4.346.362	3.897.633
Disponibles por terceros	4.336.179	3.372.191
Otros compromisos	10.183	525.442

ANEXO II

BANCO PASTOR, S.A.CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	Miles de Euros	
	2007	2006
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.298.291	931.002
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(791.873)	(499.562)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	21.218	26.321
Participaciones en entidades asociadas	4.297	5.857
Participaciones en entidades del grupo	450	2.850
Otros instrumentos de capital	16.471	17.614
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	527.636	457.761
COMISIONES PERCIBIDAS	178.294	159.320
COMISIONES PAGADAS	(25.275)	(24.082)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	16.918	4.502
Cartera de negociación	1.195	463
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(139)	57
Activos financieros disponibles para la venta	10.914	2.583
Inversiones crediticias	4.948	1.399
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	5.293	(74)
B) MARGEN ORDINARIO	702.866	597.427
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	16.290	15.716
GASTOS DE PERSONAL	(210.241)	(189.470)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(75.279)	(71.494)
AMORTIZACIÓN	(27.155)	(25.044)
Activo material	(23.700)	(22.650)
Activo intangible	(3.455)	(2.394)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(6.188)	(5.264)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	400.293	321.871
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(121.772)	(91.123)
Activos financieros disponibles para la venta	2.286	1.818
Inversiones crediticias	(126.259)	(94.736)
Cartera de inversión a vencimiento	14	15
Activos no corrientes en venta	---	197
Participaciones	2.187	1.583
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(11.865)	(21.416)
OTRAS GANANCIAS	7.914	14.571
Ganancias por venta de activo material	1.367	3.121
Ganancias por venta de participaciones	3.292	6.857
Otros conceptos	3.255	4.593
OTRAS PÉRDIDAS	(5.140)	(7.228)
Pérdidas por venta de activo material	(699)	(90)
Pérdidas por venta de participaciones	---	(55)
Otros conceptos	(4.441)	(7.083)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	269.430	216.675
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(79.895)	(81.448)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	189.535	135.227
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	189.535	135.227

ANEXO III**BANCO PASTOR, S.A.****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006**

	Miles de Euros	
	2007	2006
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	39.341	175.543
Activos financieros disponibles para la venta	39.553	175.317
Ganancias/Pérdidas por valoración	45.590	247.302
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	10.914	2.583
Impuesto sobre beneficios	(16.951)	(74.568)
Coberturas de los flujos de efectivo	(212)	226
Ganancias/Pérdidas por valoración	(303)	325
Impuesto sobre beneficios	91	(99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	189.535	135.227
Resultado publicado	189.535	135.227
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	228.876	310.770

ANEXO IV

BANCO PASTOR, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

	Miles de Euros	
	2007	2006
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	189.535	135.227
Ajustes al resultado:	280.094	233.881
-Amortización de activos materiales (+)	23.700	22.650
-Amortización de activos intangibles (+)	3.455	2.394
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	121.772	91.123
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	11.865	21.416
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(668)	(3.031)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(3.292)	(6.802)
-Impuestos (+/-)	79.895	81.448
-Otras partidas no monetarias (+/-)	43.367	24.683
Resultado ajustado	469.629	369.108
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(4.224.450)	(3.524.632)
-Cartera de negociación	(51.920)	(34.438)
-Valores representativos de deuda	(47.195)	3.481
-Otros instrumentos de capital	2.825	(7.380)
-Derivados de negociación	(7.550)	(30.539)
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(33.148)	18.004
-Valores representativos de deuda	(34.196)	17.044
-Otros instrumentos de capital	1.048	960
-Activos financieros disponibles para la venta	(243.858)	(312.471)
-Valores representativos de deuda	(225.411)	(305.039)
-Otros instrumentos de capital	(18.447)	(7.432)
-Inversiones crediticias	(3.867.377)	(3.218.578)
-Depósitos en entidades de crédito	(409.740)	536.102
-Crédito a la clientela	(3.512.411)	(3.726.098)
-Otros activos financieros	54.774	(28.582)
-Otros activos de explotación	(28.147)	22.851
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	4.204.286	2.083.533
-Cartera de negociación	(525.571)	575.381
-Derivados de negociación	(11.425)	61.235
-Posiciones cortas de valores	(514.146)	514.146
-Pasivos financieros a coste amortizado	4.854.594	1.606.104
-Depósitos de bancos centrales	159.692	---
-Depósitos de entidades de crédito	1.002.184	(121.044)
-Depósitos de la clientela	1.794.706	1.733.614
-Débitos representados por valores negociables	1.900.699	(7.313)
-Otros pasivos financieros	(2.687)	847
-Otros pasivos de explotación	(124.737)	(97.952)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	449.465	(1.071.991)



(CONTINUACIÓN)	Miles de Euros	
	2007	2006
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(71.952)	(30.861)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(3.800)	---
-Activos materiales	(62.992)	(26.097)
-Activos intangibles	(5.160)	(4.764)
Desinversiones (+)	12.342	43.174
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	10.405	9.561
-Activos materiales	1.320	3.140
-Cartera de inversión a vencimiento	617	8.448
-Otros activos	---	22.025
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	(59.610)	12.313
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	(500.000)	994.188
Dividendos/Intereses pagados (-)	(49.428)	(33.168)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	344.591	760.115
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	(204.837)	1.721.135
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	185.018	661.457
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	846.579	185.122
	1.031.597	846.579

A N E X O V**DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN
DE BANCO PASTOR EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES**

	Participación		
	Sociedad	Nº de acciones	Clase de participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	---	---	---
D. José María Arias Mosquera	Santander Central Hispano	3.400	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	4.860	Directa
D. Jorge Gost Gijón	Santander Central Hispano	1.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	2.400	Directa
D. Vicente Arias Mosquera	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.600	Directa
D. Alfonso Porras del Corral	Santander Central Hispano	5.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.422	Directa
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	Santander Central Hispano	78	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	11.785	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	10.000	Directa
	Santander Central Hispano	60.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	64.480	Directa
	Banca Intesa	12.000	Directa
	Union de Banche Italiane	2.500	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	4.000	Directa
	Barclays	15.000	Directa
	First Community Bancorp California	900	Directa
	JP Morgan	6.145	Directa
	Sovereign Bank	20.000	Directa
D. Fernando Díaz Fernández	Santander Central Hispano	1.714	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.200	Directa
D. José Arnau Sierra	Banco Gallego	4	Directa
D. Joaquín del Pino y Calvo-Sotelo	---	---	---
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---

A N E X O VI**RESUMEN DEL INFORME ANUAL DE LA OFICINA DE ATENCIÓN AL CLIENTE
Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE DEL GRUPO BANCO PASTOR, S.A.**

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, se resume a continuación el Informe Anual presentado por los titulares del Servicio de Atención al Cliente y Defensor del Cliente al Consejo de Administración.

OFICINA DE ATENCIÓN AL CLIENTE**Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.**

Durante el ejercicio 2007 la Oficina de Atención al Cliente ha abierto 928 expedientes de quejas y reclamaciones, 1,42 por cada Oficina, no admitiéndose a trámite 35.

Por tipos de operación las quejas y reclamaciones se han distribuido de la siguiente manera:

· Operaciones activas:	19,49%
· Operaciones pasivas:	16,44%
· Transferencias:	2,26%
· Cheques, letras de cambio, pagarés recibos y otros efectos:	11,71%
· Fondos de inversión:	1,48%
· Planes de pensiones:	0,49%
· Operaciones en divisa y billetes extranjeros:	0,39%
· Valores:	5,02%
· Tarjetas de débito y crédito:	11,42%
· Seguros:	4,82%
· Protección de datos:	0,69%
· Cuestiones varias:	25,79%

Del análisis realizado de las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del reclamante	43,07%
- A favor del Banco	35,85%
- Sin pronunciamiento	19,35%
- Pendientes de resolución	1,73%

El coste de las reclamaciones en el año 2007 ha sido de 145 miles de euros.

Las resoluciones se han adoptado dentro del marco legal vigente, teniendo presente la normativa de transparencia y protección de la clientela y de las buenas prácticas y usos financieros.

DEFENSOR DEL CLIENTE**Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.**

Las entradas de reclamaciones en el Defensor del Cliente en el ejercicio 2007 fueron 111, 0,17 por cada Oficina, no admitiéndose a trámite 29 de ellas.

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas	22,56%
- Operaciones pasivas	24,06%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	9,77%
- Operaciones de inversión y valores	10,53%
- Seguros	0,75%
- Pensiones	0,75%
- Cuestiones varias	31,58%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del reclamante	47,53%
- A favor del Banco	38,61%
- Pendientes de resolución	13,86%

Los criterios del Defensor para el dictado de sus resoluciones se han atenido a tres principales parámetros: los contratos concertados entre las entidades financieras y sus clientes, las buenas prácticas bancarias y la equidad.



ANEXO VII

ENTIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa					Participación total (%)	Miles de Euros		
			Nº acciones	Nominal (miles euros)	Participación directa		Valor Neto en Libros		Datos de la Entidad Participada		
					Activo	Pasivo			Activo	Pasivo	Patrimonio
ACCION DE COBRO, S.A.	A Coruña	Auxiliar financiera	83.193	500	100,00		500	4.152	1.066		3.086
ANDALECIA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	100,00		5	13	5		8
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V. (*)	Madrid	Inversión Mobiliaria	850.524	2.560	37,30		2.031	20.760	57		20.703
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A Coruña	Servicios	18.300	110	100,00		---	119	5		114
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	1.458.089	8.763	100,00		19.201	79.150	48.265		30.885
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora de I.I.C.	500.000	3.005	100,00		3.078	17.234	5.409		11.825
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Inmobiliaria	959	288	100,00		802	1.492	142		1.350
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A Coruña	Sociedad de cartera	14.540.760	14.541	90,00		25.289	63.804	6.134		57.670
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V. (*)	A Coruña	Inversión Mobiliaria	353.956	2.131	21,02		2.973	71.643	184		71.459
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	Islas Cayman	Financiera	50.000	49	100,00		111	60.741	60.633		108
PASTOR INTERNACIONAL DEBT, S.A.	Madrid	Financiera	603	60	100,00		352	355	104		251
PASTOR MEDIACION O.B.S. VINCULADO, S.L.	A Coruña	Servicios	63.995	385	100,00		361	2.898	1.788		1.110
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES,S.A.	A Coruña	Financiera	602	60	100,00		60	254.142	254.057		85
PASTOR REPRESENTACIONES	Argentina	Auxiliar financiera	10.941	11	100,00		2	35	33		2
PASTOR SEGUROS GENERALES S.A. DE SEGUROS	Madrid	Seguros	9.100.000	9.100	100,00		---	8.321	4.122		4.199
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C., S.A.	A Coruña	Financiera	1.852.325	11.132	100,00		15.199	546.762	531.549		15.213
PASTOR VIDA, S.A. DE SEGUROS	A Coruña	Seguros	9.100.000	9.100	100,00		9.530	220.531	191.751		28.780
RESIDENCIAL VALDEMAR, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	380.000	3.800	100,00		---	36.797	33.104		3.693
RUTA SYSTEMS, S.L.	A Coruña	Servicios	90	5	100,00		---	39	5		34
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	253.100	1.521	100,00		21.773	11.089	560		10.529
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	200.000	200	100,00		5.100	28.105	20.380		7.725
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A Coruña	Servicios telemarketing	116.500	700	100,00		544	3.206	2.665		541
RESTO DE ENTIDADES	A Coruña	---	39.080	39	100,00		37	411.333	411.218		115

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

ANEXO VIII**ENTIDADES MULTIGRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Valor Neto en Libros	Miles de Euros		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
CONSTRUCCIONES COSTA CORUÑA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	40	4	50,00	2.567	9.460	4.326	5.134
GEZAR, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	50,00	5	10	0	10
S.A.INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A Coruña	Inmobiliaria	96.917	582	50,00	2.046	27.504	23.412	4.092
SAITE COBAL, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	300.000	3.000	50,00	3.840	32.575	24.896	7.679
TOTAL						8.458			

ANEXO IX**ENTIDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Valor Neto en Libros	Miles de Euros		
							Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
ARVUM, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	150	1.500	25,00	1.273	66.049	60.956	5.093
MERCALOR, S.A.	Madrid	Sociedad de valores	1.072	644	20,01	1.441	45.308	7.726	37.582
MOURA CONSULTING, S.L. (*)	Madrid	Sociedad de cartera	37.683	11.706	50,00	11.834	23.141	3	23.138
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	Pontevedra	Servicios	539	32	35,02	496	2.140	727	1.413
PROINALAGA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	32,00	125	125.287	124.897	390
VILAMAR GESTION, S.L.	Sevilla	Inmobiliaria	2.829	3	32,00	6.273	235.786	226.970	8.816
					TOTAL	21.442			

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

ANEXO X

REVALORIZACIÓN DEL ACTIVO MATERIAL

Los cuadros adjuntos detallan aquellos inmuebles revalorizados por el Grupo en la primera aplicación de las NIIF-UE (1 de enero del ejercicio 2004) y su saldo neto en balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

Población	ACTIVOS REVALORIZADOS: SALDO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006		
	Miles de Euros		
	Importe neto revalorización	Reservas de revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.601	3.640	1.683
CORUÑA O.P.	23.621	15.354	7.095
FERROL O.P.	1.841	1.197	553
CORUÑA Ag ^a 1	4.668	3.034	1.402
SANTIAGO O.P.	1.812	1.178	544
OURENSE O.P.	2.936	1.908	882
CARBALLIÑO	450	293	135
PONTEVEDRA O.P.	2.142	1.392	644
VIGO O.P.	5.683	3.694	1.707
MADRID O.P.	33.847	22.001	10.167
MADRID Ag ^a 2	2.338	1.520	702
ALCALA DE HENARES	1.062	690	319
GETAFE	1.275	829	383
OVIEDO O.P.	1.552	1.009	466
VALLADOLID O.P.	1.374	893	413
BILBAO O.P.	2.959	1.923	889
VITORIA O.P.	1.290	839	387
BARCELONA O.P.	13.928	9.053	4.184
BARCELONA Ag ^a 1	1.014	659	305
ZARAGOZA O.P.	4.928	3.203	1.481
VALENCIA O.P.	3.732	2.426	1.121
MURCIA O.P.	1.725	1.121	518
TOTAL	119.778	77.856	35.980
ACTIVOS REVALORIZADOS: SALDO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007			
Población	Miles de Euros		
	Importe neto revalorización	Reservas de revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.503	3.575	1.651
CORUÑA O.P.	23.004	14.943	6.901
FERROL O.P.	1.810	1.176	543
CORUÑA Ag ^a 1	4.581	2.976	1.374
SANTIAGO O.P.	1.785	1.159	535
OURENSE O.P.	2.900	1.884	870
CARBALLIÑO	445	289	133
PONTEVEDRA O.P.	2.108	1.369	632
VIGO O.P.	5.580	3.625	1.674
MADRID O.P.	33.434	21.718	10.030
MADRID Ag ^a 2	2.300	1.494	690
ALCALA DE HENARES	1.048	681	314
GETAFE	1.255	816	377
OVIEDO O.P.	1.529	993	459
VALLADOLID O.P.	1.365	886	410
BILBAO O.P.	2.927	1.902	878
VITORIA O.P.	700	455	210
BARCELONA O.P.	13.723	8.914	4.117
BARCELONA Ag ^a 1	1.001	651	300
ZARAGOZA O.P.	4.917	3.194	1.475
VALENCIA O.P.	3.706	2.407	1.112
MURCIA O.P.	1.715	1.114	515
TOTAL	117.336	76.221	35.200

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO PASTOR - EJERCICIO 2007

Entorno Macroeconómico y Financiero

El año 2007 ha sido sin duda un año de cambio que quiebra el periodo de fuerte crecimiento económico global característico de los últimos años, alimentado por un entorno de tipos bajos y una sólida, seguramente excesiva, confianza.

Para comprender mejor lo ocurrido, es conveniente comenzar hablando de la economía de los EE.UU. y, a este respecto, no se puede afirmar que el cambio de ciclo llegara totalmente por sorpresa. Ya durante parte de 2006 se había iniciado una explícita ralentización del sector inmobiliario norteamericano y el año 2007 se estrenaba así con claras dudas sobre dicho sector. En efecto, los precios de los activos inmobiliarios americanos empezaban a dar señales de haber tocado máximos pero, además, y como resultado derivado, preocupaba la viabilidad de las llamadas hipotecas subprime o hipotecas de alto riesgo, que el entorno de tipos bajos y el boom de precios inmobiliarios habían hecho crecer hasta representar un 13% del volumen global de hipotecas concedidas en los EE.UU.

No obstante, durante la primera mitad del año la evolución del resto de sectores de la economía americana era razonablemente positiva y no parecía extraño, por tanto, que la Reserva Federal optase por subidas periódicas de los tipos de intervención para limitar los posibles incrementos en el nivel de precios.

Los temores, sin embargo, empiezan a confirmarse con la quiebra, en marzo 2007, de algunas instituciones financieras especializadas en préstamos hipotecarios de alto riesgo como New Century Financial, y, ante esta evidencia, los mercados de crédito y las bolsas de manera selectiva (constructoras, inmobiliarias y bancos) acusan fuertes ventas con ensanchamiento de diferenciales y caída de cotizaciones.

En junio Moody's y S&P anuncian una bajada de rating de un elevado número de bonos con subyacentes hipotecas de alto riesgo y, a finales de ese mes, el banco de inversión Bear Stearns hace público que varios de sus Fondos especializados en inversión sobre activos respaldados por hipotecas de alto riesgo tienen problemas. Este último anuncio provoca un movimiento de pánico en el mundo del crédito que lleva a sus diferenciales contra Euribor a máximos históricos y que castiga con especial virulencia a la banca de inversión norteamericana (Bear Stearns, Merrill Lynch, Goldman Sachs...), tanto en su deuda emitida como en sus cotizaciones bursátiles.

El 30 de julio se produce un importante cambio cualitativo: un banco europeo (IKB) comunica fuertes pérdidas ocasionadas por su exposición al mercado de créditos hipotecarios de alto riesgo.

El 9 de agosto BNP suspende el cálculo del valor de liquidez de tres de sus Fondos de títulos hipotecarios, y, por tanto su amortización anticipada. La crisis empieza a manifestarse ya como

una crisis internacional y no sólo americana. Años de innovación financiera han hecho que los riesgos se transfieran de unos agentes económicos a otros empacados bajo la forma de nuevos activos que inversores de todo el mundo han ido comprando.

La crisis se hace aún más internacional porque las dudas sobre el futuro económico se intensifican, además, para aquellos países que también han vivido un ciclo fuerte de crecimiento del sector inmobiliario y de construcción: Reino Unido, Irlanda y España.

El mercado empieza acusando los problemas de financiación de los fondos vinculados a bancos - fuera de balance- (conduits), vehículos en su mayoría creados por la gran banca internacional como almacén de bonos de titulización hipotecaria y que emitían, para su financiación, papel comercial a corto plazo (Asset Backed Commercial Paper), que tenía como colateral los propios activos hipotecarios. Las dudas sobre la calidad de tales activos hacen imposible renovar el papel y los "fondos vinculados" terminan recurriendo a las líneas de sus bancos creadores que, a su vez, tienen que apelar al mercado interbancario.

Como se desconoce qué entidades financieras acumulan mayor riesgo inmobiliario, los bancos se muestran reacios además a prestarse entre ellos fondos a plazo. Esta falta de transparencia es lo que tensiona aún más los tipos del mercado monetario.

La nueva situación económica provoca incluso el cierre de los mercados primarios de bonos vinculados a activos inmobiliarios, emisiones en las que la banca internacional en general, y la banca española en particular, había sido tan activa para aliviar sus necesidades de financiación y de capital provocadas por la expansión crediticia.

El mes de agosto se convierte así en un mes negro y va a marcar lo que va ser una situación constante hasta fin de año: presencia de una crisis de desconfianza y estado de creciente incertidumbre generalizado sobre la exposición y la viabilidad de las carteras crediticias y de inversión de toda la banca internacional y sobre sus efectos sobre la economía real vía encarecimiento de las condiciones de crédito.

Un factor adicional diferenciador de esta crisis, frente a otras anteriores, ha sido la perentoriedad con la que los Bancos Centrales, particularmente la Reserva Federal y el BCE, han mediado bajando los tipos de intervención y facilitando de modo recurrente liquidez a corto plazo a las entidades financieras. Aún así las medidas han tenido sólo un éxito parcial y no han conseguido un retorno a la normalidad de los mercados.

A pesar de todo, es probable que los efectos en la economía real empiecen a manifestarse con notoriedad sólo a partir del 2008. Efectivamente, por un lado la economía americana cierra el año 2007 con un crecimiento más que aceptable, de alrededor del 2,2%, apoyado en un fuerte consumo interno que crecía aún al 3% durante el tercer trimestre y con un espectacular comportamiento del sector exterior (+10.3% de crecimiento de las exportaciones y sólo del 1,75 de las importaciones durante el tercer trimestre) espolleado por un dólar que hacía mínimo histórico contra el EUR en Noviembre (1,4950) y consumaba así una depreciación contra la

moneda europea de más del 70% en los últimos 5 años. Por otro el PIB de la Eurozona ha cerrado el año con un crecimiento de alrededor del 2,7% frente a un 2,9% del 2006.

Una característica común además, tanto de la economía americana como de la europea, ha sido el incremento del IPC, alcanzando un preocupante 4,3% en USA y un no menos alarmante 3% en Europa, este último el peor dato registrado en los últimos seis años. La causa principal del aumento ha sido la escalada de los precios de las materias primas en general, del crudo en particular (ya rondando los 100 \$ el barril) y de los alimentos.

Detrás del aumento de precios de materias primas y alimentos se encuentra en gran medida la demanda creciente de los países emergentes motivado por un vigoroso avance de sus economías, particularmente China con un crecimiento anual del PIB para el 2007 del 11,4% e India con un crecimiento anual del 8,9%; también Brasil y Rusia han apuntado un crecimiento notable. En este año de estrés de los mercados, los países emergentes han sido un factor de estabilización, acusando menos la crisis que las economías desarrolladas, y ésta ha sido también una peculiaridad de esta crisis frente a las anteriores, lo que corrobora los cambios cualitativos que se están produciendo en la economía mundial de trascvase de poder económico.

Con cifras de crecimiento económico global todavía razonables, las Bolsas Mundiales cerraron el año con ganancias a pesar de las turbulencias financieras: IBEX +7,32%, Eurostoxx +6,79%, S&P +3,53%, sólo el Nikkei perdió niveles, con una caída del 11,13%, reflejo de una economía que no acaba de confirmar una recuperación a su prolongada crisis.

Grupo Banco Pastor, desarrollo institucional, organizacional y tecnológico

La flexibilidad de nuestra estructura organizativa nos ha permitido en el año 2007 seguir revisando y adecuando la Organización a las nuevas situaciones que se han ido presentando y, por ello, se ha avanzado en la renovación de los cargos directivos de Alta Dirección o primera línea ejecutiva del Grupo.

En este sentido en el mes de octubre, a petición propia, se ha jubilado el Secretario General, Don Miguel Sanmartín Losada, culminando así una larga y brillante carrera profesional de más de 21 años jalona da de éxitos en los diferentes cometidos asignados y contribuyendo en todos ellos de una forma muy relevante al desarrollo de nuestra empresa. Desde entonces, la entidad sigue contando con su valiosa colaboración como miembro del Consejo de Administración. Ha sido nombrado, por el Consejo de Administración, como nuevo Secretario General Don Óscar García Maceiras.

En el mes de diciembre se nombraba Director General a D. Juan Babío Fernández, con las mismas funciones y responsabilidades que ya venía desempeñando desde la Dirección de Desarrollo Corporativo (coordinando las Direcciones de Recursos Humanos y Medios, Dirección Técnica y la Dirección de Eficiencia, Organización y Operaciones).



Y como Subdirectora General a Doña Susana Quintás Veloso, con las mismas funciones y responsabilidades que desempeñaba como Directora de Planificación y Control de Gestión.

Las principales novedades que permitieron reforzar la gestión del cambio permanente y que, con seguridad, nos va a permitir disponer de la suficiente capacidad para salir fortalecidos de un posible cambio de ciclo, fueron las siguientes:

Por razones obvias de eficiencia, eficacia y agilidad, se ha decidido que las funciones que hasta ahora venía desarrollando el Centro de Control de Riesgos de Madrid para las oficinas dependientes de Dirección Regional Centro y Dirección Regional Canarias pasen a ser asumidas por sus respectivas Direcciones regionales.

La proliferación de operaciones corporativas y de proyectos de financiación o adquisición de empresas, supone la aparición de un campo de oportunidades que nuestra entidad ha entendido que no debe ser desaprovechado. Adicionalmente, a la red de sucursales se les ofrecen nuevas herramientas para atender de forma más completa a nuestros clientes y, simultáneamente generar una rentabilidad elevada y/o complementar las cifras de nuestro balance.

Para promover la participación del Banco en este tipo de actividad o negocio se ha decidido la creación de una nueva unidad que se denominará BANCA MAYORISTA, con dependencia directa de Dirección General Financiera.

Para mejorar la coordinación del modelo de negocio asociado a la red de Banca Privada, así como impulsar su crecimiento a nivel nacional, se ha decidido que la Dirección de Banca Privada se traslade a la ciudad de A Coruña. De esta manera todas las unidades del Banco dependientes de la Dirección Comercial pasan a estar ubicadas en la misma capital. Se intensificará la coordinación y colaboración con la red comercial de oficinas y otras unidades del Banco para optimizar todas las posibilidades de incremento de negocio.

Con objeto de potenciar la capacidad de adaptar continuamente la estructura organizativa para desempeñar de la forma más eficiente las funciones asignadas a cada unidad, y dada la importancia que han ido adquiriendo las responsabilidades de la Dirección de Gestión Global y Control del Riesgo y las unidades dependientes de la misma, se ha creado el puesto de Director Adjunto de Gestión Global y Control del Riesgo como apoyo a la Dirección, fundamentalmente en el ámbito del Control del Riesgo, con la gestión directa de aquellos asuntos que le sean encomendados por el Comité de Riesgos.

En el mes de marzo se ha publicado la nueva estructura organizativa de la Dirección de Desarrollo Corporativo, que había sido creada en el año 2006 en línea con la mejora continua de la eficiencia del grupo Banco Pastor: racionalización del gasto y control de costes, permanente revisión de los procesos y de la estructura organizativa del Banco, así como proveer en todo momento los recursos humanos o técnicos necesarios para que el Grupo Banco Pastor cumpla los objetivos asignados. De esta manera:



Se crea la Dirección de Recursos Humanos y Medios, de la cual dependerán las unidades de Recursos Humanos y Servicios Generales y cuyo propósito es coordinar de forma eficiente todas las funciones relativas a personas (selección, formación, gestión, evaluación del desempeño, compensación, desarrollo y carrera profesional, relaciones laborales, etc.), junto con la adecuada gestión de los medios de apoyo (excepto los informáticos) a la actividad en Oficinas, Servicios Centrales y Empresas del Grupo.

Se crea también la Dirección de Eficiencia, Organización y Operaciones, cuya función principal es impulsar la mejora de la eficiencia en el Grupo Banco Pastor, coordinando a todas las unidades que están tutelando las operaciones y procesos realizados en el Banco, así como el Plan de Proyectos y las Normas, siempre con un enfoque de optimización de la eficiencia. De esta forma, dependerán de esta Dirección las unidades de Organización y Centrales Operativas, así como una unidad de nueva creación, que se denominará Eficiencia y Racionalización del Gasto, cuyo principal objetivo, además de controlar los costes, será la permanente revisión de todos los procesos del Banco, simplificándolos y racionalizándolos, así como la continua revisión de la estructura organizativa, sobre todo en los Servicios Centrales, por lo que será la unidad a la que se deba enviar cualquier sugerencia de mejora de procesos desde la red de oficinas o Servicios Centrales, así como la encargada (en coordinación con Recursos Humanos) de llevar a cabo revisiones de estructuras organizativas de todas las unidades de Red o Servicios Centrales, las cuales deben colaborar activamente en dicha actividad.

Por otra parte, se mantiene la Dirección Técnica, con todas las funciones que ya tenía asignadas.

Para seguir cumpliendo el objetivo de desarrollo orgánico por todo el territorio nacional, Banco Pastor ha continuado con su plan de expansión y durante el año 2007 se han abierto 51 nuevas oficinas operativas bancarias - una de ellas corresponde a Banca Privada, en Zaragoza -, si bien por criterios de optimización se han cerrado el pasado año 2 oficinas, lo que supone un aumento neto de 49 sucursales. La cifra total de oficinas del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2007 asciende a 656, de las que 643 corresponden a la matriz Banco Pastor. En la Comunidad Autonómica de Galicia, Banco Pastor sigue manteniendo una importante red de sucursales, 256 al cierre del ejercicio 2007, es decir, el 39% del total nacional.

Aunque creada ya en el 2006, se ha puesto en marcha en 2007 la nueva compañía de Seguros del Grupo Banco Pastor: "Pastor Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros" que, junto con Pastor Vida, pasa a configurar el grupo asegurador dentro de las empresas del grupo financiero de Banco Pastor. Con la puesta en funcionamiento de esta compañía se inició la distribución del primer producto "Seguro Multirriesgo Hogar" en el mes de febrero y posteriormente el lanzamiento de los nuevos productos: Seguro de Accidentes y Seguro de Protección de Pagos.

Al mismo tiempo, es de destacar también la adaptación del Grupo a la Ley de Mediación de Seguros, con la creación de Pastor Mediación, fruto de la transformación de Pastor Correduría de Seguros en Operador de Bancaseguros con la fusión por absorción de la agencia de seguros, pasando a intermediar toda la cartera de seguros del Grupo Pastor.

Por otra parte, la Unidad de Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo ha mantenido su línea de gestionar los riesgos de capital, de acuerdo con la estrategia corporativa de rentabilidad y seguridad, aportando un "premium" adicional de rentabilidad sobre el ROE de Banco Pastor, bien sea a través de la generación de recursos recurrentes que financien el crecimiento corporativo o mediante realización de patrimonio. Durante el ejercicio 2007 sus principales actuaciones se resumen en:

Ampliación de capital de Proinalaga, S.A. por un importe de 1,5 millones de euros.

Desinversión de la totalidad de la participación en Aurica XXI, SCR, S.A. por importe de 10,4 millones de euros y de la totalidad de la participación en Inver-Alia, S.L., por importe de 10 millones de euros.

A través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se invirtió en Vilamar Gestión, S.L. por un importe de 1,9 millones de euros, en Residencial Valdemar, S.L. por un importe de 4,5 millones de euros, en Ronautica Marinas Internacional, S.A. por un importe de 3,8 millones de euros y en el fondo de capital riesgo Mágnum Capital por un importe de 0,7 millones de euros.

En este ejercicio se ha producido asimismo la fusión por absorción de Getenai, S.L. por General de Terrenos y Edificios, S.L.

En el ámbito tecnológico, la Dirección Técnica acometió un ingente volumen de desarrollos evolutivos, debido a cambios de normativa o por adaptación a nuevas plataformas (SEPA, Basilea, MiFID, etc.), a veces acompañados de una elevada inversión en infraestructuras de base.

A modo de resumen podemos concluir diciendo que en 2007 se culmina un proceso de renovación de grandes plataformas, de traslado a un nuevo centro de respaldo (Bergondo), y de consolidación de la nueva red de comunicaciones. Se impulsa así el avance tecnológico propuesto en el plan trienal, adelantando parcialmente el ciclo de inversiones que normalmente correspondería imputar al ejercicio 2008, al tiempo que con el nuevo centro alternativo se consolida uno de los hitos a cumplir por criterios de riesgo operacional, y se racionaliza una situación anómala no sólo por riesgo sino por logística y ocupación de espacio útil.

Lo más reseñable en Almacenamiento ha sido la puesta en producción de los primeros sistemas de Gestión Documental, orientados a la racionalización del archivo físico o a la remodelación de procesos de colaboración. Se espera que la cartera de proyectos incorpore nuevas aplicaciones y que se consolide como práctica organizativa.

Los sistemas de ayuda a la acción comercial han contribuido de forma relevante al desarrollo del negocio y, entre los numerosos proyectos implantados, cabe destacar por su impacto en la operativa de nuestras oficinas y en la relación con los clientes, el Cálculo de Riesgos Preconcedidos para particulares que permite dinamizar de forma muy importante el negocio de financiación en este segmento de clientes, mejorando a la vez la eficiencia operativa de nuestros gestores comerciales.



Otro de los proyectos estrella de 2007 y que en estos momentos se encuentra en fase de implantación a oficinas, es el nuevo Terminal Financiero que evoluciona la concepción tradicional del Terminal Bancario "de productos" hacia un enfoque al cliente, que además de facilitar la operativa al usuario/gestor, permite que la misma se desarrolle a través de procesos de comercialización, con lo que la mejora en términos de eficiencia comercial para incrementar los niveles de vinculación de clientes está asegurada.

También, y en el ámbito de la gestión avanzada de clientes, las ya tradicionales herramientas de Datamining que venimos utilizando para la identificación de las propuestas comerciales más adaptadas a cada uno de nuestros clientes y de alertas de desvinculación de clientes, se han completado con el desarrollo de un sistema de seguimiento de negocio que, accesible a través de intranet, permitirá a nuestros gestores comerciales disponer de toda la información necesaria de cada uno de sus clientes particulares, para administrar de la forma más eficiente y según el modelo definido para cada segmento, la relación comercial con el mismo.

Por otra parte, a lo largo de este ejercicio hemos testado, en un grupo de oficinas piloto en distintas zonas geográficas, el nuevo modelo comercial que incorpora una nueva segmentación de clientes y un modelo de atención comercial. Esta experiencia nos ha permitido afinar cada uno de los parámetros de gestión que extenderemos al resto de la Red desde los primeros meses del año 2008.

Con objeto de facilitar y mejorar la función de control de la oficina, que el Banco ha considerado como un elemento diferenciador que permite optimizar la calidad de servicio al cliente, se ha implantado una herramienta que facilite el seguimiento de las situaciones más críticas y al mismo tiempo libere recursos: Cuadro de Mando de Control Operativo.

El Cuadro de Mando de Control Operativo es un sistema de información que facilita la función de control de determinados hechos, reflejados en distintos indicadores, y es válido además para ser utilizado como medio o vehículo de comunicación entre los distintos niveles involucrados.

Con motivo de la entrada en vigor de la MiFID (Directiva 2004/39/CE de Mercados e Instrumentos Financieros) en toda la Unión Europea a partir del 1 de noviembre de 2007, se han realizado las adaptaciones necesarias por el importante cambio en la operativa habitual que las entidades financieras llevan a cabo con los clientes.

En este sentido, se ha publicado un Manual de Comercialización de Servicios de Inversión e Instrumentos Financieros en el que se recopilan los sistemas y procedimientos existentes en Banco Pastor destinados a conseguir la adecuada calidad de la información suministrada a los clientes, o potenciales clientes, que adquieran servicios de inversión o instrumentos financieros sujetos al ámbito de la MiFID, y procurar la comprensión por los mismos de sus características, rentabilidad y riesgo. Este Manual de Comercialización junto con el documento de Preguntas Frecuentes conforman el ícono de Normas de Gestión denominado "MiFID: Protección al Inversor".

La adaptación a la nueva normativa MiFID implica la necesidad de conocer mejor a nuestros clientes, incrementar la transparencia en nuestra operativa habitual y mejorar la protección al inversor valores que nuestra Entidad viene aplicando y defendiendo.

Nuevos productos y acciones comerciales

Dentro de la permanente búsqueda de la excelencia mediante el aumento de la oferta de productos y servicios adaptados a las necesidades y perfil de los clientes, Banco Pastor ha incorporado a su oferta de productos que comercializa para operaciones de compra de vivienda un novedoso producto "Hipoteca Libre". La principal característica de esta modalidad hipotecaria es que permite 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.

Ante la creciente sensibilización y preocupación por la tendencia alcista de los tipos de interés por parte de los clientes comprometidos con operaciones de financiación referenciadas a la evolución de los tipos de mercado, nuestra Entidad ha decidido comercializar un producto estándar denominado "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.

Con el objetivo de actualizar de la cartera de productos, se ha decidido la comercialización de una nueva modalidad de préstamos hipotecarios vivienda: "Hipoteca Bonificada Cómoda" que se basa 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. Así, los clientes podrán aplazar hasta un máximo del 50% del importe concedido, que deberá ser reembolsado al vencimiento de la operación con el pago de la última cuota.

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.

En particular, 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, tal y como se señaló anteriormente, el desarrollo de productos cada vez más complejos de cobertura de tipos de cambio y el inicio de la comercialización de productos de cobertura de materias primas, siendo este último un mercado que cubre un número muy reducido de entidades financieras de nuestro país.

De este modo, mediante la colaboración entre Productos y Campañas de Dirección Comercial y Tesorería de Dirección Financiera, se logra 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.

La enorme difusión que las nuevas tecnologías han alcanzado en los últimos años ha permitido a las entidades financieras extender la prestación de servicios al entorno del cliente, con la mejora del nivel de calidad de servicio (comodidad y rapidez) y avance en la eficiencia (al reducir los

gastos administrativos asociados a la obtención y envío de la información) mediante la banca electrónica.

En línea con ello, Banco Pastor ha implantado el "Servicio de Avisos a Móviles" que permite llevar el servicio bancario al lugar y el momento en el que el cliente lo precisa (información personalizada y de valor añadido sobre sus contratos mediante "SMS") con las ventajas que conlleva (ruptura de la distancia entre el cliente y el Banco, mayor control del cliente del estado de sus cuentas, aumento del grado de satisfacción del cliente y de su nivel de vinculación, incremento de ingresos no financieros, aporta valor a la marca Banco Pastor por la imagen innovadora,...). 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.

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, se ha implantado un nuevo servicio de "Alertas por SMS", totalmente gratuito para los clientes y disponible para los clientes de PastorNet (Particulares).

Nuestra Entidad ha continuado ofreciendo a sus clientes rentabilidades (o expectativas de rentabilidades) más altas que las que puedan obtener con los depósitos a plazo tradicionales, sin asumir ningún riesgo de capital a través de Depósitos Estructurados, una de las principales vías de captación de pasivo tradicional. En el 2007, se amplió la oferta con los siguientes productos:

- Depósito 10 Plus II: depósito estructurado a un plazo de 12 meses y 2 días (5/03/2007 a 7/03/2008), se formaliza en un único contrato y su remuneración total final es la suma de una fija (1er mes al 10% nominal anual) y otra variable (100% de la suma de las evoluciones porcentuales mensuales del índice DJ Euro Stoxx 50).
- Pastor Ahorro Combinado XVI: 50% se deposita en una cuenta a plazo a 6 meses, remunerada al 5,50% T.A.E. (5,43% nominal. El otro 50% se deposita en una cuenta a plazo a 12 meses cuya remuneración puede alcanzar el 6% (en función de la evolución cotizaciones de Repsol, Inditex y Unión FENOSA).
- Depósito 10 Plus III: (7/05/2007 a 9/05/2008) y mismas características que el Plus II.
- Pastor Ahorro Combinado XVII: (25/06/2007 a 25/06/2008) 50% se deposita en una cuenta a plazo a 6 meses, remunerada al 6,00% T.A.E. (5,91% nominal). El otro 50% se deposita en una cuenta a plazo a 12 meses, cuya remuneración puede alcanzar el 6,00% en función de la evolución de la cotización de las acciones de Ferrovial, Eni y Alcatel.
- Depósito 6 Plus: Depósito Estructurado a un plazo de 15 meses y 5 días, que se formaliza en un único contrato, cuya remuneración total es la suma de dos partes. Una fija (los primeros 3 meses se remunera al 6% anual) y otra variable (los 12 meses restantes la remuneración consistirá en el 100% de la suma de las evoluciones porcentuales mensuales del índice DJ Stoxx 50, con límite superior del 1% e inferior del - 1%).

- Depósito 11 Plus: depósito estructurado a un plazo de 12 meses y 5 días, que se formaliza en un contrato único, y su remuneración total es la suma de dos partes: una remuneración fija (el 1er mes al 11% nominal anual, esto es, un 11,57% T.A.E) y otra remuneración variable (los 11 meses restantes el 100% de la suma de las evoluciones porcentuales mensuales del índice DJ Stoxx50, con un límite superior del 1% e inferior del – 1%).

Nuestra Entidad 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. La finalidad real de estos productos, además de la captación de dinero nuevo, es que sirvan como instrumento de negociación con los clientes, con el objetivo de obtener su vinculación con la contratación de otros productos o servicios de nuestra Entidad.

En este Ejercicio 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 de todos estos nuevos depósitos, Banco Pastor ha desarrollado durante el año 2007 tres nuevos fondos garantizados:

- Pastor Garantizado Energías Renovables, FI. Es un fondo garantizado de renta variable a un plazo de 24 meses y su rentabilidad está vinculada a la evolución de las acciones de 6 empresas cuya actividad presta especial atención al cuidado y desarrollo de las energías renovables (solar, eólica, biofuel,etc.). La rentabilidad a vencimiento garantizada estará situada entre el 2,50% (TAE: 1,24%) y el 17% (TAE: 8,15%).

- Pastor Garantizado Bolsa Europea, FI. Es un fondo de inversión garantizado de renta variable a un plazo de 25 meses y 12 días, cuya rentabilidad depende de la evolución del índice bursátil DJ Euro Stoxx 50. La rentabilidad garantizada será un porcentaje de la revalorización del DJ Euro Stoxx 50: ventanas de liquidez (10% de la revalorización) y vencimiento de la garantía (40% de la revalorización). Banco Pastor aportará al fondo la cantidad necesaria para que la garantía se cumpla (garantía interna).

- Pastor Garantizado Bolsa Española, FI. (antes denominado Pastor Doble Garantía 2, FI): La rentabilidad garantizada es el 100% del capital más el 45% del valor absoluto de la evolución porcentual media mensual del Ibex 35 (subida o bajada) durante el periodo de garantía. Banco Pastor aportará al fondo la cantidad necesaria para que la garantía se cumpla (garantía interna).

Como viene siendo habitual en los últimos años, tal vez de forma más acentuada en este ejercicio, con carácter regular y aprovechando la estacionalidad de determinados productos, se han seguido realizando campañas comerciales de promoción: Planes de Pensiones y E.P.S.V., Campaña Autónomos 2007, colocación de Tarjetas Revolving y de Crédito en viajes Marsáns, estímulo a la venta de las Tarjetas Revolving Mastercard Oro, activación de Tarjetas de Crédito en Comercios, campaña de puntos/ regalos para las Tarjetas Platinum, etc.

El segmento de las Pequeñas y Medianas Empresas, incluidos Clientes Autónomos, se considera estratégico dentro del Plan Delta debido a su alto potencial, a su rentabilidad y a la diversificación que nos proporciona.

A lo largo del año 2007 se ha llevado a cabo una campaña de captación de nuevos 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. Esta financiación se instrumenta bajo la forma de contrato de Préstamo y los fondos para financiar dichas inversiones serán cedidos por el ICO al Banco, quien los prestará a sus clientes, sin percibir por ello ningún margen de intermediación.

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.

Actividad de financiación institucional

Las emisiones realizadas en el año 2007, por orden cronológico, han sido las siguientes:

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 710,5 millones de euros (500 de préstamos residenciales y

200 de préstamos hipotecarios, emitiendo una serie especial de 10,5 millones para dotar el fondo de reserva). 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.

Formalización, en el mes de noviembre, de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, TDA Empresas Pastor 5, por un importe de 568,7 millones de euros. Se trata del octavo fondo de titulización de préstamos a Pymes que origina Banco Pastor (la emisión de bonos incluye una serie de 18,7 millones para dotar el fondo de reserva).

Por otra parte, señalar que el Banco Pastor continúa en la Bolsa de Luxemburgo con su programa de renta fija EMTN por un importe de 3.000 millones de euros, que permitirá la emisión de todo tipo de valores que reconozcan deuda y no sean convertibles ni canjeables en acciones. Asimismo, se ha registrado en la CNMV el Séptimo Programa de Pagarés, por un saldo vivo de 5.000 millones de euros, que permitirá complementar, si se considera necesario, las necesidades de financiación de la entidad.

Gestión del riesgo

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

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

- Participación y supervisión activa de los Órganos de Gobierno del Banco: el Consejo de Administración y el Comité de Dirección participan activamente en la aprobación de las estrategias de negocio generales y en la definición de las políticas de asunción y gestión de riesgos, asegurándose de la existencia de políticas, controles y sistemas de seguimiento del riesgo apropiados y de que las líneas de autoridad estén claramente definidas.
- Ambiente general de control interno, que debe manifestarse en una cultura de gestión del riesgo comunicada a todos los niveles de la organización, con una definición clara de los objetivos, que eviten tomar riesgos o posiciones inadecuadas.
- Selección de metodologías adecuadas de medición de los riesgos, las cuales deben permitir capturar de forma apropiada los distintos factores de riesgo.
- Evaluación, análisis y seguimiento de los riesgos asumidos: la identificación, cuantificación, control y seguimiento continuo de los riesgos debe permitir establecer una relación entre la rentabilidad obtenida por las transacciones realizadas y los riesgos asumidos.

Basilea II

Banco Pastor elaboró en 2005, con la colaboración de un consultor externo, el "Diagnóstico de los



procesos de Gestión del Riesgo y el Plan Director de Adaptación a Basilea II", para revisar las tareas a realizar para adecuarse a los nuevos modelos de gestión del riesgo, con dos objetivos principales: seguir mejorando la gestión del riesgo y optimizar el consumo de capital regulatorio mediante la aplicación de los modelos más avanzados de Basilea II.

En 2005 se inició la ejecución del primer grupo de tareas recogidas en el mencionado Plan Director. En 2006 se contrató la colaboración de uno de los consultores de mayor prestigio del mercado para ejecutar el resto de tareas pendientes establecidas en dicho Plan Director, que ha continuado desarrollándose durante 2007 y que permitirá cumplir los objetivos planteados.

Gestión del riesgo de crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito del Grupo, integrada por el crédito a la clientela (incluidos los préstamos titulizados dados de baja del balance sin transferencia efectiva de los riesgos y beneficios), los riesgos contingentes y los saldos disponibles por terceros, asciende al 31 de diciembre de 2007 a 26.757.882 miles de euros (excluido el riesgo de contrapartida), lo que supone un incremento del 5,1% respecto al ejercicio anterior. No obstante, este incremento está afectado por la baja en balance de préstamos titulizados operada en el ejercicio 2007.

Efectivamente, en el ejercicio 2007 se dio de baja del balance, en el epígrafe "Crédito a la Clientela", un importe de 2.896.956 miles de euros correspondiente a préstamos que estaban titulizados, como consecuencia de la transferencia sustancial del riesgo de dichos préstamos llevada a cabo mediante la venta de posiciones de titulización correspondientes a tramos de primeras pérdidas de dichas titulizaciones.

La calidad crediticia se ha mantenido en un buen nivel, pese al ligero aumento de las pérdidas por deterioro, y ha culminado con un saldo de Créditos Dudosos de 207.911 miles de euros. Las correcciones de valor por pérdidas por deterioro se situaron al cierre del ejercicio 2007 en 479.502 miles de euros, un 17,01% por encima de su saldo al cierre del ejercicio anterior.

El índice de morosidad del Grupo se situó al término del ejercicio 2007 en un 0,86%, un 0,82% si se consideran los riesgos contingentes, con un incremento respecto a 2006 de 13 puntos básicos, en línea con la media del sector, y conservando un amplio índice de cobertura, del 236,3%.

Respecto a los procedimientos y sistemas de medición del riesgo de crédito, cabe destacar que en el año 1989 se implantaron los primeros scoring de concesión del Banco, y desde entonces se ha continuado con la política de innovación y perfeccionamiento de los sistemas de gestión y medición del riesgo de crédito. Desde hace varios años están implantados sistemas de scoring específicos para diversos segmentos, así como un sistema de rating de Pymes y otro de Gran Empresa, basados en la información histórica propia.

Los modelos de scoring/rating utilizados presentan un elevado carácter predictivo, en línea con las mejores prácticas del sector, y se encuentran plenamente integrados en la gestión, con elevada madurez de la Red en su utilización.



Igualmente basado en los datos históricos propios, en 2005 se implantó un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria al Promotor, y en 2007 se han implantado dos modelos proactivos, uno para Particulares y otro para Empresas (Autonómicos, Micros y Pequeñas empresas).

Con adecuada frecuencia se verifica el comportamiento de los sistemas de evaluación para, en su caso, adoptar las decisiones oportunas relativas a la política de riesgo de crédito. Periódicamente se realizan reestimaciones de todos los sistemas automáticos de evaluación.

Gestión del riesgo de contrapartida

El riesgo de contrapartida es el riesgo de crédito asumido con otras entidades financieras derivado de la operativa del Grupo en los mercados (operativa de tesorería y de mercado de capitales).

Corresponde al Consejo de Administración la autorización anual de los límites de contrapartida, de manera que sólo se podrá operar en los mercados financieros con aquellas entidades que tienen autorizado un límite. Los límites autorizados se someten con periodicidad anual a un proceso de revisión-actualización.

El control de límites de contrapartida se realiza mediante un sistema integrado y en tiempo real que permite conocer en cada momento la línea disponible con cualquier entidad. La herramienta de control Panorama proporciona información detallada sobre el consumo de riesgo por contrapartida, aplicando una metodología basada en la valoración a mercado de las posiciones "vivas" que cada contrapartida mantiene con el Banco teniendo en cuenta la exposición actual o valor de mercado ("Mark to Market") más un "Add-on". Como excepción, en el caso de determinadas posiciones que incorporan opciones con alto nivel de complejidad, se utilizan medios alternativos para el cálculo del citado valor.

El consumo de límites está siempre actualizado, y es obligatorio verificar la existencia de límite disponible con una contrapartida antes de cerrar cada nueva operación.

Gestión del riesgo de mercado

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

Corresponde al Consejo de Administración la aprobación anual de los límites de riesgo de mercado, los cuales se someten con periodicidad anual a un proceso de revisión-actualización y sirven como marco de actuación para la actividad que se realiza en los mercados financieros, de tal forma que cada una de las operaciones concretas se formalice dentro de este marco.

Están establecidos diversos tipos de límites de riesgo de mercado, que se dividen en tres grandes grupos: Límite principal (VaR), límites complementarios y stop loss (acota la pérdida máxima permitida en resultados de gestión para cada periodo).

En el mes de junio de 2007 se ha autorizado la estructura de límites que está vigente al 31 de diciembre de 2007, estableciéndose un límite global para el conjunto de las posiciones que se mantienen a fin de día por la Tesorería de 600 miles de euros, en términos de VAR diversificado con un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza del 99%.

El VaR al 31 de diciembre de 2007 fue de 171 miles de euros y el VaR medio del ejercicio 2007 fue de 218 miles de euros.

Gestión del riesgo de interés

La medición y gestión del riesgo de interés estructural contempla todas las partidas de balance/fuera de balance, excepto las incluidas en la cartera de negociación, y se realiza a través de dos tipos de metodologías: estática y dinámica. La primera utiliza dos mediciones (el gap de reprecipación y la sensibilidad a desplazamientos de tipos de interés en valor de mercado). Las simulaciones dinámicas analizan el impacto sobre el margen financiero de diferentes desplazamientos de la curva de tipos de interés implícitos, incorporando distintos escenarios de volumen de negocio previsto.

En términos de sensibilidad de margen financiero, el impacto de un desplazamiento paralelo de subida de 100 puntos básicos es, al 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%.

Por lo que respecta al análisis de valor económico, el Banco cuenta con dos límites a efectos del control del riesgo de tipo de interés. El primero se refiere al impacto adverso de desplazamientos paralelos de la curva de tipos de interés (100 pbs) en el Valor Económico del Banco; dicho límite es del -8,5% y su consumo al 31 de diciembre de 2007 se situó en el -0,97%. 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; este límite es del -10% y su consumo al 31 de diciembre de 2007 es del -4,00%.

Gestión del riesgo de liquidez

La gestión de la liquidez del Grupo Banco Pastor se centra en identificar posibles situaciones de iliquidez/exceso de liquidez y buscar la óptima captación de recursos financieros o la generación de planes de inversión, optimizando la estructura del balance. Los objetivos son dos: la diversificación por plazos -adecuando sus condiciones a los vencimientos de los activos de balance, reduciendo el riesgo de refinanciación y optimizando el coste financiero de los recursos captados- y la diversificación por productos.

El análisis del riesgo de liquidez se basa en diferentes mediciones tanto estáticas como dinámicas. El Gap estático de liquidez mide la necesidad o el exceso neto de fondos teniendo en cuenta los vencimientos de las cuentas de activo y pasivo en una serie de intervalos temporales. El Gap dinámico proporciona información adicional sobre el estático al incorporar tanto los flujos contractuales como los esperados. Los ratios de liquidez, tanto estáticos como dinámicos, se establecen para el corto, medio y largo plazo, y posibilitan la anticipación de posibles situaciones de iliquidez futura.

Se ha establecido un sistema de límites como apoyo a la gestión de este riesgo, que son autorizados por el Consejo de Administración, y un Plan de Contingencia de Liquidez, aprobado asimismo 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. Se constituyó en el ejercicio 2005 una cartera de contingencia para hacer frente a una eventual crisis de liquidez.

El año 2007 ha supuesto un reto para el sistema financiero en el capítulo de liquidez. Desde el mes de agosto las entidades financieras se han encontrado con una fuerte restricción a la posibilidad de tomar fondos en los mercados internacionales de renta fija a medio y largo plazo. Igualmente, los mercados de titulizaciones y de cédulas hipotecarias han permanecido cerrados y el mercado interbancario ha sufrido tensiones derivadas de la falta de confianza.

La posición de Banco Pastor antes de la crisis era la adecuada para afrontar la misma: El limitado recurso a la financiación institucional y el hecho de que la mayoría de los saldos captados por esta vía son de largo plazo hacen que la vulnerabilidad estructural ante restricciones como las mencionadas sea baja. Adicionalmente, la estrategia de titulización llevada a cabo, el mantenimiento de una cartera de contingencia para cubrir este tipo de eventualidades y la existencia de una gestión activa de la posición de liquidez constituyen elementos adicionales de solidez frente a cualquier eventualidad.

Desde agosto, la posición del Banco en el mercado interbancario ha sido fundamentalmente prestadora a corto plazo. Adicionalmente, se ha seguido incrementando el volumen de activos líquidos disponibles en la cartera de contingencia.

Por otra parte, el Banco no ha visto mermada su capacidad de captación de recursos en el mercado doméstico de pagarés, producto que se ha consolidado como una alternativa importante en la captación de financiación en los mercados.

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

Gestión del riesgo operacional

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.

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.

Evolución del balance y cuenta de resultados

En el año intermedio del nuevo Plan Estratégico trienal, el llamado *“Plan Delta”*, el Grupo Banco Pastor mostró un excelente comportamiento, tanto en lo que concierne al desarrollo del negocio comercial como a una generación de resultados de gran solidez y recurrencia.

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.

Efectivamente, en el ejercicio 2007, el Banco dio de baja de balance, en el epígrafe “Crédito a la Clientela”, un importe de 2.896.956 miles de euros correspondiente a préstamos que estaban titulizados. Esta baja se produjo como consecuencia de la transferencia sustancial del riesgo asociado a dichos préstamos, llevada a cabo mediante la venta a terceros de las posiciones de titulización del Banco (préstamos participativos y bonos) correspondientes a tramos de primeras pérdidas de dichas titulizaciones.

Al 31 de diciembre de 2007, el total de préstamos titulizados fuera de balance totalizaban un montante de 3.227.423 miles de euros, cuando a diciembre de 2006 sumaban 587.439 miles de euros.

Considerando entonces estos importes, el comparativo interanual de los Créditos a Clientes “ajustado” presenta un incremento de 3.386.229 miles de euros, un 16,7%, hasta alcanzar un saldo de 23.655.309 miles de euros.

Dentro de las distintas modalidades de Crédito a Otros Sectores Residentes, los Deudores con garantía Real (con titulizados) crecen en 1.959.643 miles de euro y los Otros Deudores a Plazo (con titulizados) lo hacen en 744.768 miles de euros, de los que, el 91%, lo materializan las Cuentas de Crédito. En términos relativos, son los Arrendamientos Financieros los que presentan un mayor dinamismo que se incrementan un 47,4%.

La calidad crediticia se ha mantenido en un buen nivel, pese al ligero deterioro de la bondad del activo y el efecto arrastre, y ha culminado con un saldo de Créditos Dudosos que ascendió a 207.911 miles de euros. Por su parte las Correcciones de valor por Pérdidas por Deterioro se situaron al cierre del ejercicio 2007 en 479.502 miles de euros, un 17,01% por encima de su homónimo del 2006.

De esta manera, el índice de morosidad del Grupo se situó al término del ejercicio 2007 en un 0,86%, un 0,82% si se consideran los riesgos contingentes, siendo así el incremento respecto a 2006 de 13 puntos básicos, en línea con la media del sector, y conservando un amplio índice de cobertura, del 236,3%.

Como se indicó antes, el peso del Crédito a la Clientela sobre el Total Activo, pese a su minoración por el efecto de las titulizaciones, sigue siendo muy importante: el 80,7%, lo que evidencia la reorientación y focalización del crecimiento comercial del Grupo Banco Pastor hacia la banca de clientes.

La siguiente masa patrimonial en orden de importancia, pero a mucha distancia, son los Activos Financieros Disponibles para la Venta. Con un saldo a 31 de diciembre 2007 de 1.482.485 miles de euros y un crecimiento sobre un año antes de 105.662 miles de euros, representan el 5,9% del Total Activo. Dentro de ellos, los valores representativos de deuda suponen el 62% de los saldos, si bien su variación interanual fue muy pequeña, el 1,6%. La otra partida, Otros Instrumentos de capital, experimentó un incremento de 91.191 miles de euros.

También dentro del activo, los saldos de Depósitos en Entidades de Crédito alcanzan un montante al cierre del ejercicio de 1.047.417 miles de euros y presentan 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.

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.

En cuanto al ahorro de la clientela, esto es, el pasivo tradicional, el Grupo gestionaba, al cierre del ejercicio, recursos por valor de 13.162.564 miles de euros – incluyendo los depósitos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias -, tras una variación positiva del 20,0% con respecto al 2006. Si a ello le añadimos el saldo – incluido dentro de Débitos Representados por Valores Negociables - de los Pagarés comercializados a través de la red, 1.041.161 miles de euros al cierre de 2007, 377.353 miles de euros más que un año antes, el total de Recursos de Clientes en Balance se eleva a 14.203.725 miles de euros, después de registrar un incremento de 2.573.522 miles de euros, un 22,1% en tasa interanual, sobre su magnitud homónima de 2006.

Dentro de la estructura de estos recursos, los Depósitos a Plazo de Otros Sectores Residentes son los que tienen un mayor peso y aportan el mayor dinamismo. Totalizan 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.

La superior tasa de crecimiento de los recursos de clientes de balance respecto a la inversión crediticia, junto con la baja de balance de un importante saldo de préstamos titulizados, ha posibilitado una sustancial mejora del ratio de liquidez (recursos de clientes en balance / créditos a clientes). Al cierre del ejercicio se situó en un 69,5%, mejorando así en 1.044 puntos básicos la posición a diciembre de 2006.

El Grupo Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros mediante emisiones de Pagarés, Fondos de Titulización, etc., que se comentan en otro apartado de este Informe de Gestión. 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

Cabe añadir al respecto de la gestión de la liquidez que, por la diversificación de instrumentos de financiación y de plazos, no hay vencimientos relevantes hasta 2010.

En cuanto a los Recursos de Clientes de fuera de balance, destacar que al 31 de diciembre de 2007 el saldo patrimonial de los Fondos de Inversión ascendía a 2.138.262 miles de euros, inferior en 88.098 miles de euros, un 4,0%, al de un año antes. Cabe señalar al respecto que este comportamiento ha sido característico en el sector, pues la apuesta por la liquidez, por los recursos de balance y las tensiones de los mercados bursátiles han sido factores determinantes. 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%.

Los sólidos crecimientos de nuestro negocio bancario se han traducido en un positivo comportamiento del margen de intermediación y, por añadidura, en los ingresos por servicios, en las comisiones.

El Margen de Intermediación alcanzó los 532.474 miles de euros, después de un incremento del 16,1%, tasa que se eleva a un 17,1% si excluimos los rendimientos de instrumentos de capital. El efecto volumen y una buena gestión de los spreads han sido factores determinantes.

El Neto Comisiones presenta una variación interanual de 18.115 miles de euros, un 12,7% en términos relativos – un 11,4% las comisiones percibidas y tan solo un 3,8% las cedidas -, con un comportamiento muy homogéneo de las distintas naturalezas de productos y servicios que lo

conforman. Todas ellas crecen a una tasa similar a la media global, es decir, en un intervalo de entre el 11% y el 12%.

El conjunto de las variables, Margen de Intermediación y Comisiones, constituyen la magnitud analítica Margen Básico, la cual totaliza 693.577 miles de euros, tras un incremento de 91.771 miles de euros, el 15,2%.

Los excelentes Resultados por Operaciones Financieras en el ejercicio 2007, junto con las diferencias de cambio se vieron incrementados en 20.700 miles de euros, compensaron holgadamente la caída en 12.381 miles de euros de los Resultados de Entidades Valoradas por el Método de la Participación propició que el Margen Ordinario creciera en cifras absolutas en 102.421 miles de euros, lo que se tradujo, en tasa interanual, en un 16,1%.

Esta última tasa se eleva al 23,4% en el margen de explotación. A esto se llega después de que los costes de explotación, netos de recuperaciones de gastos, mantuvieran una tasa de variación interanual idéntica a la del ejercicio precedente, es decir, un 8,4%. Este estancamiento de los costes, aún cuando el Grupo Banco Pastor cuenta con 49 oficinas más y 360 nuevos empleados respecto al cierre de 2006, permite mejorar la ratio de eficiencia hasta situarla en el 39,2%, mínimo histórico anual, habiendo disminuido en 276 puntos básicos respecto a del ejercicio 2006.

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.

Tras Otras ganancias/pérdidas netas, que se comparan desfavorablemente con sus homónimas de 2006, en concreto, en 4.168 miles de euros, se llega a un Resultado antes de Impuestos en Grupo Banco Pastor de 295.165 miles de euros, montante superior en 44.498 miles de euros al del ejercicio anterior, un 17,75% en términos relativos. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 29,2% y restar el Resultado atribuido a Minoritarios, 6.715 miles de euros, se alcanza el Resultado atribuido al Grupo, 202.134 miles de euros, importe que mejora el del año anterior en 46.118 miles de euros, es decir, un 29,6% de incremento.

Con este beneficio atribuido y unos recursos propios medios cifrados en 1.106.579 miles de euros, el ROE se situó en un 18,3%, 227 puntos básicos por encima del alcanzado en 2006.

Por su parte, el ROA, rentabilidad sobre los activos totales medios, se elevó a un 0,82%, superando en 10 puntos básicos el correspondiente al ejercicio anterior.

Si estos fueron los resultados del Grupo Consolidado, la matriz Banco Pastor presenta un Beneficio después de impuestos de 189.535 miles de euros, lo que supone un incremento sobre el del ejercicio precedente de 54.308 miles de euros, esto es, un 40,2% más.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta, dos en el transcurso del propio ejercicio 2007, abonados a partir del 27 de septiembre y 29 de noviembre de 2007 por un importe bruto global por acción de 0,046 euros y

0,061 euros, respectivamente, y el tercero a partir del 31 de enero de 2008 por un importe bruto global por acción de 0,043 euros.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 54.954 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,06 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,21 euros brutos por acción. Así, el pay-out se sitúa en el 27,19% calculado sobre el beneficio atribuido al Banco.

El ratio BIS se situó al 31 de diciembre de 2007 en el 11,67%, lo que representa en cifras absolutas un superávit de 759.846 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2007, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. A dicha fecha, el número de acciones de Banco Pastor en poder de las entidades consolidadas era de 1.136.629 acciones, lo que representa el 0,43% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por las entidades consolidadas totalizaron un valor efectivo de 58.739 y 58.884 miles de euros, respectivamente (estas últimas computadas a precio de compra). Las compras supusieron un movimiento de 4.333.575 acciones y las ventas, de 4.343.815 acciones, representativas del 1,66% y 1,66% del capital, respectivamente.

Perspectivas para 2008

En el ámbito macroeconómico mundial, en los albores del ejercicio 2008, existe una incertidumbre elevada sobre el crecimiento económico. El fantasma de la posible recesión de la economía de EE.UU. ensombrece todavía más el panorama de crisis con que terminaba el año 2007, y su sombra parece extenderse cada vez más al resto de las economías, especialmente a las europeas, toda vez que el crecimiento de las grandes economías emergentes es y será sostenido y aparentemente poco o menos vulnerable (China, India, el sur de Asia,.. crecerán a una media, según el Banco Mundial, de un 7,1%).

Al todavía desconocimiento de la extensión y alcance de la crisis generada por las hipotecas "subprime", se une el mantenimiento de los altos precios de las materias primas básicas, especialmente del petróleo, la caída del sector inmobiliario, el aumento del paro y el freno del consumo. Desde luego, todos los organismos internacionales y prestigiosos servicios de estudios están revisando a la baja sus estimaciones de crecimiento del PIB mundial y de las distintas áreas económicas.

La lucha a la vez contra las presiones inflacionistas y contra una previsible recesión o ralentización del crecimiento económico será sin duda uno de los retos más importantes a los que se van a enfrentar tanto la FED como el BCE durante el 2008. Ambas instituciones están adoptando, hasta el momento, posturas contrapuestas por la distinta situación de ambas economías (recesión frente a desaceleración). Mientras que la FED está ya apostando fuertemente por una reducción de tipos

para reactivar la economía norteamericana, el BCE parece apostar más por el control de los precios, por estabilizar la inflación en los límites deseados, y sigue manteniendo el tipo de referencia en el 4%, sin decantarse todavía por una tendencia de subida o bajada a lo largo del año 2008. Los analistas, en general, se decantan por que el BCE siga la senda de la FED y baje los tipos a mediados de año, e incluso un poco antes.

España está entre los países de la UE que mejor preparados están para hacer frente a la crisis, como lo demuestra su superávit presupuestario. Frente a la previsión del Gobierno de un 3,1% de crecimiento del PIB, la mayoría de los analistas vaticinan que el crecimiento estará más en la banda del 2,7% y que la inflación, si bien se mantendrá en tasa muy altas en la primera parte del año, se irá reduciendo paulatinamente hasta, aproximadamente, el 3% en diciembre. Esta notable desaceleración y la crisis en la construcción elevarán la tasa de desempleo hasta un 9%.

El Banco de España, desde que afloró la crisis de las hipotecas "subprime", vino haciendo hincapié en la solvencia y eficiencia del sistema financiero español. Por ello y pese a las turbulencias financieras, la progresiva ralentización del sector inmobiliario y la incertidumbre y volatilidad de los mercados, la banca española ha terminado el ejercicio de 2007 con un balance mucho más favorable del que, en principio, se había estimado. El beneficio obtenido refleja su solvencia y calidad de la gestión así como la eficacia de los mecanismos de control del riesgo. La banca española parte de una morosidad en mínimos históricos-muy inferior a la media europea, que supera el 2%, mientras en España no llega al 1%- y respaldada por amplias coberturas, por encima del 200% en la mayoría de entidades.

La autoridad monetaria resume y define la situación con la perspectiva de que "no es apropiado hablar de recesión, sino de una mayor ralentización que será gradual y ayudará a reequilibrar el modelo de crecimiento".

Con todo, en general, será un ejercicio difícil para la banca española, pues a la ralentización de la demanda crediticia se unirá un incremento de la morosidad y un encarecimiento del coste del pasivo.

El Grupo Banco Pastor encara el 2008 con un firme compromiso, alcanzar los objetivos del Plan Delta. Seguiremos creciendo de manera rentable y equilibrada. Partimos de una buena posición debido a la coherencia de nuestra estrategia con el nuevo escenario económico que, en nuestras estimaciones, ya habíamos anticipado.

Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2007 se han producido, como hechos más significativos, los siguientes:

El anuncio comunicado a la CNMV el día 14 de enero de 2008 del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2007. La cantidad distribuida fue de 0,043 euros brutos por acción y se hizo efectiva el día 31 de enero de 2008.

La comunicación, también a la CNMV, de 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., señalando además que la citada operación ha originado una plusvalía bruta de 111.762 miles de euros en el resultado consolidado del Grupo Banco Pastor y que se verá reflejada en el primer trimestre del ejercicio 2008.

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). A la fecha de formulación de estas cuentas anuales dicha solicitud está pendiente de resolución.

Información adicional exigida por el artículo 116 bis de la Ley del Mercado de Valores

Estructura del capital

El Capital Social de Banco Pastor, S.A. es de 86.356.204,44 euros, representado por 261.685.468 acciones ordinarias de 0,33 euros de valor nominal cada una.

Restricciones a la transmisibilidad de valores

No existen restricciones estatutarias a la transmisibilidad de las acciones que integran el Capital Social.

Participaciones significativas en el capital, directas o indirectas.

- Fundación Pedro Barrié de la Maza: 41,135%
- Caixanova: 5,187%
- Casagrande Cartagena, S.L.: 5,019%
- Pontegadea Inversiones, S.L.: 5,001

Restricciones al derecho de voto

No existen restricciones de índole alguna al ejercicio del derecho de voto.

Pactos parasociales

No existen.

Normas aplicables al nombramiento y sustitución de los miembros del órgano de administración y a la modificación de los estatutos de la sociedad

De conformidad con lo establecido en los Estatutos Sociales, para ser Consejero será necesario no hallarse incurso en ninguna prohibición legal y ser accionista de la Sociedad (artículo 22º).

Asimismo, el artículo 23º prevé que 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.

Igualmente, el artículo 24º establece que si durante el plazo para el que fueron nombrados los Administradores se produjese vacante, el Consejo podrá designar entre los accionistas, en los que concurren los requisitos exigidos en el artículo 22, las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Las modificaciones estatutarias se someten a la autorización del Ministerio de Economía y Hacienda, con arreglo a lo dispuesto por el R.D. 1245/1995, de 14 de julio, sobre Entidades de Crédito.

Por último, y con relación a la modificación estatutaria, señalar que ésta se regula en el artículo 20º de los Estatutos Sociales que prevé que para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente cualquier modificación de los Estatutos, con excepción de la exigida por los supuestos previstos en el apartado 1º de este artículo, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del treinta por ciento de dicho capital. Para la adopción de los acuerdos previstos en este apartado será necesario el voto favorable de las tres cuartas partes del capital presente o representado en la Junta.

Poderes de los miembros del consejo de administración y, en particular, los relativos a la posibilidad de emitir o recomprar acciones

El Consejo de Administración, mediante acuerdo válidamente adoptado por los accionistas en la Junta General Ordinaria celebrada el 27 de abril de 2007, puede cuando lo considere conveniente proceder a la adquisición de acciones propias, dentro de los límites y con los requisitos acordados y, en su caso, dotar las correspondientes reservas especiales, incluso con cargo a reservas de libre disposición, con arreglo a lo establecido por el artículo 75 y concordantes, así como en virtud de lo dispuesto en la Disposición Adicional Primera del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y demás disposiciones aplicables.

Asimismo, la citada Junta, por mayoría, acordó, 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. Asimismo, en la citada Junta General de Accionistas se facultó al Consejo de Administración 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 y para solicitar la admisión a cotización oficial de las acciones que se emitan, tanto en las Bolsas de Valores nacionales como extranjeras. Le facultó también, con expresas facultades de sustitución, para delegar a favor de la Comisión Delegada, del Presidente, del Consejero Delegado o de cualquiera de los miembros del Consejo de Administración de la

Sociedad, así como facultar a cualquier Apoderado del Banco, para otorgar cuantos documentos públicos o privados sean precisos para la ejecución del acuerdo adoptado, con la máxima amplitud de facultades, pudiendo subsanar, interpretar y completar el acuerdo en lo que sea necesario para su plena vigencia y ejecución.

Acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos, excepto cuando su divulgación resulte seriamente perjudicial para la sociedad.

No existen.

Acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación laboral llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición

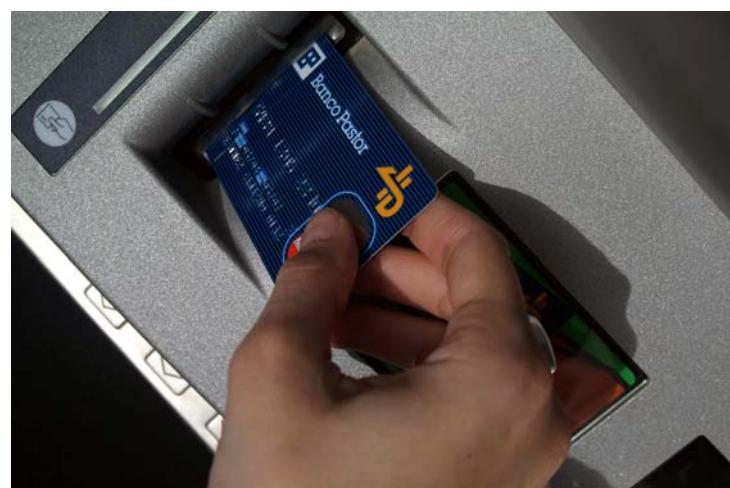
Existe un único miembro de la dirección de la sociedad cuyo contrato, en atención a sus responsabilidades, contempla el derecho a indemnización en caso de extinción de la relación laboral.

PROPIUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DEL EJERCICIO 2007

	<u>Miles de euros</u>
Beneficio neto del ejercicio	189.535
Distribución:	
• A dividendos	39.253
• A reservas voluntarias	150.282
Total distribuido	189.535



INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA



DATOS IDENTIFICATIVOS DE LA SOCIEDAD

Banco Pastor, S.A. fue constituido mediante escritura pública otorgada ante el Notario que fue de A Coruña, D. Antonio Viñes Gilmet, el 1 de enero de 1925, con el número 1 de orden de su protocolo, e inscrito en el Registro Mercantil de A Coruña, en el tomo 91, Libro 3, Sección 3^a, folio 107, hoja 33, siendo su duración ilimitada.

Adaptó sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario de A Coruña, D. Francisco M. Ordóñez Armán, en fecha 26 de julio de 1990, con el número 1808 de orden de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña el día 29 de agosto de 1990, al Tomo 783 del Archivo, Sección General, al folio 1, hoja nº C-519, inscripción 1^a.

Su número de Identificación Fiscal es A-15000128 y está inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros con el número R-2. Tiene su domicilio social en A Coruña, Cantón Pequeño, número 1, Código Postal 15003.

Los Estatutos Sociales y demás información pública pueden ser consultados en la Secretaría General del Banco, Cantón Pequeño, nº 1, A Coruña o en la página web www.bancopastor.es.

Banco Pastor, S.A. se encuentra adherido al Fondo de Garantía de Depósitos en establecimientos bancarios.

SERIES HISTÓRICAS

SERIES HISTÓRICAS DEL GRUPO BANCO PASTOR				
	(Miles de euros)			
	2007	2006	2005	2004
DATOS DE BALANCE				
Activos totales en balance	25.326.457	23.782.247	19.523.019	15.844.463
Recursos gestionados en balance	20.974.475	20.320.707	16.896.093	12.333.270
Depósitos de la clientela	13.162.564	10.966.395	9.187.978	7.805.468
Otros recursos en balance (1)	7.811.911	9.354.312	7.708.115	4.527.802
Recursos gestionados fuera de balance	2.634.394	2.680.073	2.508.930	1.886.770
Créditos a clientes (2)	24.134.811	20.678.883	16.921.540	14.298.463
SOLVENCIA				
Ratio Bis	11,67	12,31	13,28	13,46
Del que: TIER I	7,18	7,26	7,74	6,92
RESULTADOS				
Margen de Intermediación	532.474	458.818	393.078	313.459
Margen Ordinario	740.120	637.699	555.364	432.609
Margen de Explotación	436.335	353.629	291.750	192.609
Resultado antes de Impuestos	295.165	250.667	184.237	85.892
Resultado atribuido al Grupo	202.134	156.016	124.603	58.951
RENTABILIDAD				
Activos Totales Medios	24.567.131	21.685.277	18.224.630	13.323.604
ROA	0,82	0,72	0,68	0,66
ROE	18,27	16,00	13,37	8,18
Eficiencia	39,16	41,93	44,47	53,71
GESTIÓN DEL RIESGO				
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	479.502	409.803	335.738	273.447
Tasa de morosidad	0,82	0,69	0,71	0,59
Indice de cobertura	236,35	280,71	272,51	319,15
ACCIONES (6)				
Número de acciones	261.685.468	261.685.468	261.685.468	261.685.468
Resultado atribuido al Grupo por acción (3)	0,776	0,599	0,476	0,264
Dividendo por acción (3)	0,21000	0,16938	0,13000	0,130
Valor contable por acción (%) (4)	478,14	420,21	383,82	368,97
Última cotización (3)	10,66	14,75	10,13	6,08
PER (5)	13,74	24,64	21,26	23,00
OTROS DATOS				
Número de Empleados	4.615	4.255	4.035	3.790
Número de Oficinas	656	607	570	558
En España	654	605	568	555
En el extranjero	2	2	2	3
Número de cajeros automáticos	784	752	707	692

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

(2) Incluye activos titulizados dados de baja del balance

(3) En euros

(4) Despues de la distribución de dividendos

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo

(6) Datos de los ejercicios 2005 y 2004 ajustados al split

SERIES HISTÓRICAS DE BANCO PASTOR, S.A.

(Miles de euros)

	2007	2006	2005	2004
DATOS DE BALANCE				
Activos totales en balance	25.032.503	23.515.503	19.185.690	15.403.445
Recursos gestionados en balance	20.779.488	20.349.156	16.896.160	12.291.033
Depósitos de la clientela	13.564.018	14.514.850	11.995.397	9.583.907
Otros recursos en balance (1)	7.215.470	5.834.306	4.900.763	2.707.126
Recursos gestionados fuera de balance	2.634.394	2.680.073	2.508.930	1.886.770
Créditos a clientes (2)	23.734.376	20.524.413	16.803.286	14.174.524
RESULTADOS				
Margen de Intermediación	527.636	457.761	394.692	307.188
Margen Ordinario	702.866	597.427	521.970	409.203
Margen de Explotación	400.293	321.871	269.260	176.245
Resultado antes de Impuestos	269.430	216.675	147.909	40.867
Resultado después de Impuestos	189.535	135.227	104.596	27.238
GESTIÓN DEL RIESGO				
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	488.981	402.096	327.276	256.608
Tasa de morosidad	0,80	0,67	0,67	0,47
Índice de cobertura	239,58	283,86	280,46	376,98
OTROS DATOS				
Número de Empleados	4.092	3.733	3.477	3.308
Número de Oficinas	643	594	558	546
En España	642	593	557	545
En el extranjero	1	1	1	1
Número de cajeros automáticos	784	752	707	692

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

(2) Incluye activos titulizados dados de baja del balance

RED DE BANCO PASTOR**SEDE SOCIAL**

Cantón Pequeño, 1
15003 – A Coruña
Teléfono: 981 127 600

DIRECCIONES REGIONALES

ANDALUCÍA/EXTREMADURA Astronomía, 1 – Torre 4 - 10º 41015 – Sevilla Teléfono: 954 293 660 Fax: 954 293 661	CENTRO Paseo de Recoletos, 19 28004 – Madrid Teléfono: 915 245 270 Fax: 915 245 271
ARAGÓN/NAVARRA/LA RIOJA Pº de la Independencia, 30-Entresuelo 50004 – Zaragoza Teléfono: 976 306 960 Fax: 976 306 920	GALICIA CENTRO Concepción Arenal, 2-4, 1º Dcha. 15702 – Santiago de Compostela Teléfono: 981 569 330 Fax: 981 569 331
ASTURIAS Conde de Toreno, 3 33004 – Oviedo Teléfono: 985 966 003 Fax: 985 964 562	GALICIA NORTE Cantón Pequeño, 1-4º 15003 – A Coruña Teléfono: 981 127 600 Fax: 981 127 546
CANARIAS Concejal García Feo, 2 35011 – Las Palmas de Gran Canaria Teléfono: 928 299 859 Fax: 928 299 861	GALICIA SUR Rúa Colón, 14-2º 36201 – Vigo Teléfono: 986 811 208 Fax: 986 811 211
CASTILLA Y LEÓN Mariano de los Cobos, 1 – Entreplanta, locales 1,2 y 3 47014 – Valladolid Teléfono: 983 386 025 Fax: 983 386 026	LEVANTE Pascual y Genís, 20 – Entreplanta 46002 – Valencia Teléfono: 963 534 337 Fax: 963 534 338
CATALUÑA Paseo de Gracia, 54-Entreplanta 08007 – Barcelona Teléfono: 934 964 684 Fax: 934 964 686	NORTE Plaza del Ensanche, 1 48009 – Bilbao Teléfono: 944 356 195 Fax: 944 356 196



RED INTERNACIONAL	
OFICINA OPERATIVA	OFICINAS DE LIBRE PRESTACION DE SERVICIOS
MIAMI One Biscayne Tower – 2, South Biscayne Boulevard – Suite 1620 FL 33131 Miami Teléfono: 305 579 52 13 Fax: 305 579 52 16	LONDRES 10 Storey's Gate London SW1P 3AY Teléfono: (020) 7233 3043 Fax: (020) 7233 3004
OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN EUROPA	OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN AMÉRICA
FRANKFURT/MAIN Rossmarkt, 17 60311 Frankfurt/Main Teléfonos: (069) 28 41 08 Fax: (069) 28 75 47	BUENOS AIRES Lavalle, 643-5° E 1047 Buenos Aires Teléfono: (011) 432 279 21 Fax: (011) 432 208 68
GINEBRA Rue Pestalozzi, 7 1202 Geneve Teléfono: 022 731 68 30 Fax: 022 738 88 16	CARACAS Avda. de Abraham Lincoln Boulevard de Sabana Grande Edificio 3H, piso 6° - Oficina 61 1050 Caracas Teléfono: (0212) 763 20 93 Fax: (0212) 763 31 71
PARÍS 2, Rue de la Trémoille, 1° 75008 París Teléfono: 01 535 74 900 Fax: 01 535 74 901	MÉXICO Paseo de la Reforma, 383-7° Colonia Cuauhtémoc 06500 México, D.F. Teléfono: (55) 520 734 77 Fax: (55) 553 313 78
ROTTERDAM Mariniersweg, 315 3011 NM Rotterdam Teléfono: (010) 414 47 12 Fax: (010) 404 74 03	RÍO DE JANEIRO Rúa da Assembléia, 10-Sala 1301 20011-000 Río de Janeiro (RJ) Teléfono: (021) 253 124 23 Fax: (021) 253 115 04

Contacte con nosotros

Si es usted accionista

Por teléfono: 915 213 957

Por email: accionistas@bancopastor.es

Por correo postal:

Banco Pastor
Oficina del Accionista
Paseo de Recoletos, 19
28004 Madrid

Si es usted inversor institucional o analista

Por teléfono: 981 127 420

Por fax: 981 127 433

Por email: relacionesconinversores@bancopastor.es

Por correo postal:

Banco Pastor
Relaciones con Inversores
Dirección de Planificación y Control de Gestión
Cantón Pequeño, 1
15003 A Coruña



Banco Pastor

www.bancopastor.es