

Banco Pastor

INFORME ANUAL 2004



Banco Pastor

Banco Pastor

INFORME ANUAL 2004



Banco Pastor



Banco Pastor

INFORME ANUAL 2004

QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE
BANCO PASTOR PRESENTA A LA JUNTA GENERAL
DE ACCIONISTAS DEL 29 DE ABRIL DE 2005



Índice Ejercicio 2004

Datos relevantes y Series históricas	8
Carta del Presidente	13
Consejo de Administración y Comisiones	18
El ejercicio 2004 en Banco Pastor	21
Transparencia y Gobierno Corporativo	27
Información financiera	31
Balance y actividad	33
Inversión crediticia	35
Recursos ajenos	37
Volumen financiero	40
Recursos propios y ratios de solvencia	41
Resultados	44
La acción Banco Pastor	52
Gestión del riesgo	61
Áreas de negocio	83
Banca comercial	85
Actividad en mercados	90
Grupo de empresas	94
Otras actividades y medios	103
Recursos humanos	105
Organización	110
Racionalización del gasto	111
Prevención de blanqueo de capitales	113
Responsabilidad social corporativa	115
Documentación para la Junta General de Accionistas	129
Informe de Auditoría Independiente	130
Responsabilidad de la Información	133
Cuentas Anuales del Grupo Banco Pastor	135
Informe de Gestión del Grupo Banco Pastor	215
Propuesta de Distribución del Beneficio del Ejercicio 2004	239
Información complementaria	241
Propuesta de Acuerdos	243
Datos identificativos de la sociedad	244
Red de Banco Pastor	245

DATOS RELEVANTES DE BANCO PASTOR, S.A.

Miles de euros

	2004	2003	2002	Variación 04/03	
				Absoluta	%
DATOS DE BALANCE					
▪ Patrimonio neto (1)	809.730	571.881	566.026	237.849	41,6
▪ Capital	65.421	54.518	54.518	10.903	20,0
▪ Reservas	744.309	517.363	511.508	226.946	43,9
▪ Recursos de clientes en balance	10.557.961	8.539.092	7.080.755	2.018.869	23,6
▪ Débitos	7.847.197	7.018.006	6.581.604	829.191	11,8
▪ Pasivos subordinados	588.810	288.810	180.000	300.000	103,9
▪ Empréstitos y otros valores negociables (2)	2.121.954	1.232.276	319.151	889.678	72,2
▪ Recursos fuera de balance	1.886.770	1.615.788	1.430.075	270.982	16,8
▪ Inversión Crediticia (3)	14.199.000	9.642.302	7.189.055	4.556.698	47,3
▪ De la que: Con garantía real residentes (3)	8.417.204	5.421.968	3.623.623	2.995.236	55,2
RESULTADOS					
▪ Margen de Intermediación	338.351	281.871	267.092	56.480	20,0
▪ Margen Básico	426.574	364.729	336.767	61.845	17,0
▪ Margen Ordinario	435.754	367.704	332.032	68.050	18,5
▪ Margen de Explotación	194.190	143.160	112.320	51.030	35,6
▪ Margen de Explotación Operativo	185.010	140.185	117.055	44.825	32,0
▪ Resultado antes de Impuestos	88.017	84.966	85.829	3.051	3,6
▪ Resultado después de Impuestos	52.194	59.634	85.172	(7.440)	(12,5)
RENTABILIDAD					
▪ Activos Totales Medios	12.237.130	9.375.664	9.120.566	2.861.466	30,5
▪ ROA	0,43	0,64	0,93		
▪ ROE	8,65	10,40	16,01		
▪ Eficiencia	50,22	55,33	60,54		
GESTIÓN DEL RIESGO					
▪ Provisiones para insolvencias créditos sobre clientes (3)	233.827	140.109	101.737	93.718	66,9
▪ Tasa de morosidad (3)	0,46	0,49	0,80		
▪ Índice de cobertura (3)	403,36	337,92	213,51		
ACCIONES					
▪ Número de acciones	65.421.367	54.517.806	54.517.806	10.903.561	20,0
▪ Resultado después de Impuestos por acción (4)	0,798	1,094	1,562		
▪ Dividendo por acción (4)	0,520	0,520	0,520		
▪ Valor Contable por acción (%) (1)	1.237,71	1.048,98	1.038,24		
▪ Última cotización (4) (5)	24,31	23,49	17,14		
▪ PER (5)	30,47	21,47	10,97		
OTROS DATOS					
▪ Número de Empleados	3.308	2.980	2.928	328	11,0
▪ Número de Oficinas	546	507	452	39	7,7
▪ En España	545	506	450	39	7,7
▪ En el extranjero	1	1	2	-	-
▪ Número de cajeros automáticos	692	667	546	25	3,7

(1) Después de la distribución de dividendos

(2) Incluye las emisiones de pagarés y de otros valores de renta fija

(3) Incluidos préstamos titulizados

(4) En euros

(5) Cotizaciones 2003 y 2002: Ajustadas deduciéndoles el valor teórico del derecho de suscripción para hacerlas comparables con 2004

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR

Miles de euros

	2004	2003	2002	Variación 04/03	
				Absoluta	%
DATOS DE BALANCE					
▪ Recursos propios computables del Grupo Mixto (1)	1.493.947	910.557	779.919	583.390	64,1
▪ Recursos de clientes en balance	10.487.624	8.496.901	7.043.579	1.990.723	23,4
▪ Débitos	7.777.310	6.676.235	6.048.948	1.101.075	16,5
▪ Pasivos subordinados	588.360	288.390	180.000	299.970	104,0
▪ Empréstitos y otros valores negociables (2)	2.121.954	1.532.276	814.631	589.678	38,5
▪ Recursos fuera de balance	1.886.770	1.615.788	1.430.075	270.982	16,8
▪ Inversión Crediticia (3)	14.328.498	9.931.224	7.528.206	4.397.274	44,3
▪ De la que: Con garantía real residentes (3)	8.422.438	5.428.615	3.632.389	2.993.823	55,1
SOLVENCIA					
▪ Coeficiente de Solvencia	11,76	9,73	10,92	2,0	20,9
▪ Ratio BIS	13,29	11,23	12,28	2,1	18,3
▪ Del que: TIER I	7,32	6,54	8,20	0,8	11,9
RESULTADOS					
▪ Margen de Intermediación	349.911	298.061	281.590	51.850	17,4
▪ Margen Básico	444.770	386.727	356.231	58.043	15,0
▪ Margen Ordinario	451.845	390.561	349.659	61.284	15,7
▪ Margen de Explotación	199.677	153.275	116.165	46.402	30,3
▪ Margen de Explotación Operativo	192.602	149.441	122.737	43.161	28,9
▪ Resultado antes de Impuestos	125.111	89.528	84.077	35.583	39,7
▪ Resultado atribuido al Grupo	79.104	61.690	83.653	17.414	28,2
RENTABILIDAD					
▪ Activos Totales Medios	12.147.570	9.386.397	9.321.646	2.761.173	29,4
▪ ROA	0,65	0,66	0,89		
▪ ROE	12,07	10,19	14,60		
▪ Eficiencia	50,84	55,40	61,46		
GESTIÓN DEL RIESGO					
▪ Provisiones para insolvencias créditos sobre clientes (3)	249.804	162.062	121.841	87.742	54,1
▪ Tasa de morosidad (3)	0,52	0,66	1,00		
▪ Índice de cobertura (3)	327,07	237,87	166,03		
ACCIONES					
▪ Número de acciones	65.421.367	54.517.806	54.517.806	10.903.561	20,0
▪ Resultado atribuido al Grupo por acción (4)	1,209	1,132	1,534		
▪ Dividendo por acción (4)	0,520	0,520	0,520		
▪ Valor Contable por acción (%) (1)	1.360,02	1.152,54	1.125,01		
▪ Última cotización (4) (6)	24,31	23,49	17,14		
▪ PER (5) (6)	20,11	20,75	11,17		
OTROS DATOS					
▪ Número de Empleados	3.639	3.274	3.307	365	11,1
▪ Número de Oficinas	558	521	472	37	7,1
▪ En España	555	517	466	38	7,4
▪ En el extranjero	3	4	6	(1)	(25,0)
▪ Número de cajeros automáticos	692	667	546	25	3,7

(1) Después de la distribución de dividendos

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

(3) Incluidos préstamos titulizados

(4) En euros

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo

(6) Cotizaciones 2003 y 2002: Ajustadas deduciéndoles el valor teórico del derecho de suscripción para hacerlas comparables con 2004

SERIE HISTÓRICA DE BANCO PASTOR, S.A.

Miles de euros

BALANCES DE SITUACIÓN	2004	2003	2002	2001	2000
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.125	172.377	107.039	106.083	125.461
DEUDAS DEL ESTADO	5.456	9.254	139.692	1.126.258	1.050.220
ENTIDADES DE CRÉDITO	838.978	697.418	731.751	1.309.674	1.610.880
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	11.518.975	8.521.833	6.673.857	5.942.085	5.159.980
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	187.597	229.535	399.798	400.132	490.440
CARTERA DE RENTA VARIABLE	291.664	301.293	289.578	301.412	236.160
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	163.656	158.260	151.837	140.262	148.732
OTROS ACTIVOS	302.547	264.317	301.013	574.074	516.846
TOTAL ACTIVO	13.565.998	10.354.287	8.794.565	9.899.980	9.338.719
ENTIDADES DE CRÉDITO	1.870.793	917.111	816.335	2.071.993	2.256.902
DÉBITOS A CLIENTES Y DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	9.969.151	8.250.282	6.900.755	6.550.489	6.085.808
OTROS PASIVOS	296.199	297.854	303.100	587.324	483.407
BENEFICIO DEL EJERCICIO	52.194	59.634	85.172	74.091	67.948
PASIVOS SUBORDINADOS	588.810	288.810	180.000	138.465	---
CAPITAL Y RESERVAS	788.851	540.596	509.203	477.618	444.654
TOTAL PASIVO	13.565.998	10.354.287	8.794.565	9.899.980	9.338.719
CUENTAS DE RESULTADOS	2004	2003	2002	2001	2000
Intereses y rendimientos asimilados	525.331	426.005	455.047	535.434	448.668
Intereses y cargas asimiladas	(186.980)	(144.134)	(187.955)	(282.798)	(229.993)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	338.351	281.871	267.092	252.636	218.675
Comisiones percibidas	112.501	104.353	89.453	83.209	79.350
Comisiones pagadas	(24.278)	(21.495)	(19.778)	(16.823)	(15.595)
Resultados de operaciones financieras	9.180	2.975	(4.735)	2.735	17.751
MARGEN ORDINARIO	435.754	367.704	332.032	321.757	300.181
Gastos generales de administración	(218.850)	(203.459)	(201.026)	(193.052)	(185.467)
▪ De personal	(157.484)	(144.358)	(139.009)	(136.938)	(131.473)
▪ Otros gastos administrativos	(61.366)	(59.101)	(62.017)	(56.114)	(53.994)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(20.368)	(19.155)	(16.635)	(15.648)	(14.984)
Otros productos y cargas de explotación netos	(2.346)	(1.930)	(2.051)	(3.487)	(2.855)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	194.190	143.160	112.320	109.570	96.875
Amortización y provisión para insolvencias	(94.757)	(58.777)	(35.849)	(31.671)	(19.963)
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	(12.182)	519	(4.661)	(3.398)	2.838
Resultados extraordinarios netos	766	64	14.019	15.985	4.520
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.017	84.966	85.829	90.486	84.270
Impuesto sobre beneficios	(35.823)	(25.332)	(657)	(16.395)	(16.322)
RESULTADO DEL EJERCICIO	52.194	59.634	85.172	74.091	67.948

SERIE HISTÓRICA DEL GRUPO BANCO PASTOR

Miles de euros

BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS	2004	2003	2002	2001	2000
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.129	172.394	107.058	106.103	125.476
DEUDAS DEL ESTADO	11.380	9.006	139.476	1.126.138	1.050.220
ENTIDADES DE CRÉDITO	718.052	401.715	381.765	939.325	1.287.773
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	11.632.496	8.788.802	6.992.904	6.297.548	5.512.422
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	204.234	236.869	403.243	400.412	490.720
CARTERA DE RENTA VARIABLE	385.070	352.729	361.265	360.458	260.857
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	174.031	179.062	183.030	172.502	170.480
OTROS ACTIVOS	326.234	288.392	321.418	587.268	531.195
TOTAL ACTIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	9.989.754	9.429.143
ENTIDADES DE CRÉDITO	1.880.175	915.010	836.376	2.090.602	2.275.792
DÉBITOS A CLIENTES Y DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	9.899.264	8.208.511	6.863.579	6.508.365	5.950.442
OTROS PASIVOS	314.866	313.963	319.756	599.820	499.703
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	80.370	63.442	83.138	82.941	81.279
PASIVOS SUBORDINADOS	588.360	288.390	180.000	138.465	120.000
INTERESES MINORITARIOS	83.087	27.516	28.926	27.778	5.135
CAPITAL Y RESERVAS	862.504	612.137	578.384	541.783	496.792
TOTAL PASIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	9.989.754	9.429.143
CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	2004	2003	2002	2001	2000
Intereses y rendimientos asimilados	536.889	443.302	469.088	543.611	455.396
Intereses y cargas asimiladas	(186.978)	(145.241)	(187.498)	(282.102)	(231.342)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	349.911	298.061	281.590	261.509	224.054
Comisiones percibidas	118.252	109.893	94.615	95.471	88.631
Comisiones pagadas	(23.393)	(21.227)	(19.974)	(14.786)	(14.731)
Resultados de operaciones financieras	7.075	3.834	(6.572)	3.729	20.885
MARGEN ORDINARIO	451.845	390.561	349.659	345.923	318.839
Gastos generales de administración	(229.702)	(216.389)	(214.886)	(208.222)	(197.774)
▪ De personal	(164.412)	(153.472)	(148.240)	(144.572)	(137.885)
▪ Otros gastos administrativos	(65.290)	(62.917)	(66.646)	(63.650)	(59.889)
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	(24.962)	(23.871)	(20.566)	(18.475)	(16.603)
Otros productos y cargas de explotación netos	2.496	2.974	1.958	(976)	(2.036)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	199.677	153.275	116.165	118.250	102.426
Resultados netos por operaciones del Grupo	26.237	13.830	15.915	7.428	10.827
Amortización y provisión para insolvencias	(97.573)	(69.090)	(47.117)	(37.919)	(18.144)
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	---	---	(2.421)	---	---
Resultados extraordinarios netos	(3.230)	(8.487)	1.535	19.053	9.992
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.111	89.528	84.077	106.812	105.101
Impuesto sobre beneficios	(44.741)	(26.086)	(939)	(23.871)	(23.822)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	80.370	63.442	83.138	82.941	81.279
Resultado atribuido a la minoría	1.266	1.752	(515)	547	1.114
Resultado atribuido al Grupo	79.104	61.690	83.653	82.394	80.165



CARTA DEL PRESIDENTE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS

Estimado accionista:

Es una satisfacción para mí, comunicarle que el ejercicio 2004 ha sido uno de los mejores ejercicios de la historia reciente de Banco Pastor.

En un contexto macroeconómico nacional e internacional caracterizado por el crecimiento generalizado del PIB de las principales economías, el aumento del precio del petróleo, la depreciación del dólar frente al euro y el buen comportamiento de las bolsas de valores, el sector bancario español ha vuelto a mostrar un fuerte dinamismo y, dentro de él, nuestra entidad ha destacado por crecimientos considerables en todas las variables básicas de resultados y negocio.

A comienzos de 2003, con la definición del Plan Estratégico trienal, apostamos por un crecimiento equilibrado, seguro y rentable que nos permitiese duplicar el tamaño, mejorar nuestra eficiencia, obtener un adecuado retorno de la inversión acorde con las exigencias del mercado y, sobre todo, situarnos como un banco con una sólida implantación nacional.

Muchos de estos objetivos se han cumplido cuando todavía faltan diez meses para su culminación. Así, se puede constatar el fuerte crecimiento de nuestro volumen financiero y la mejora considerable de todos los márgenes de nuestra cuenta de resultados, siendo las claves la intensa actividad comercial, la apertura de oficinas, la potenciación de la red de agentes, la racionalización del gasto, la mayor actividad en los mercados de capitales y la evolución de la estructura organizativa.

Pasando revista pormenorizada a los logros del ejercicio 2004, vemos que se han abierto 59 oficinas que, unidas a las 70 del año anterior, suponen 129 de nueva creación en las zonas de mayor dinamismo económico, lo que ha aumentado nuestra presencia nacional. Además, se ha impulsado la red de agentes bancarios, contando ya con 467, frente a los 95 que teníamos en 2002.

En cuanto al tamaño de balance, el activo del Grupo Banco Pastor se ha situado en 13.709 millones de euros, un 31,4% más que en el ejercicio precedente. Hay que destacar la evolución de la inversión crediticia, incluyendo los activos titulizados, que aumenta un 44,3% hasta alcanzar 14.329 millones de euros y supera ampliamente el crecimiento medio del sector.

A pesar del fuerte crecimiento, la seguridad en el riesgo continúa siendo una constante en estos dos últimos años, de manera que la tasa de morosidad se ha reducido, hasta situarse en el 0,52% frente al 1% de 2002, mientras que en el mismo periodo el índice de cobertura se ha duplicado, llegando al 327% desde el 166% de 2002, gracias a las fuertes dotaciones para insolvencias de carácter genérico realizadas con cargo a resultados.

Respecto a los recursos gestionados en balance, es de destacar el crecimiento tanto del pasivo tradicional como de los recursos captados en los mercados financieros, que en su conjunto han crecido un 23,4% hasta los 10.488 millones de euros. Hemos incrementado de forma notable nuestra presencia en los mercados de capitales mediante una emisión de deuda subordinada especial, una emisión de deuda simple, la creación de dos fondos de titulización de activos y aumentando la colocación de pagarés. Asimismo, los recursos fuera de balance, fondos de inversión y fondos de pensiones, han evolucionado positivamente.

La cuenta de resultados del Grupo se basa en la generación de resultados recurrentes y en la gestión racional de los costes de transformación, de manera que todos los márgenes intermedios mejoran trimestre a trimestre y presentan incrementos interanuales de dos dígitos respecto a 2003: margen de intermediación, 17,4%; margen ordinario, 15,7%; margen de explotación, 30,3%.

El resultado antes de impuestos del Grupo ha ascendido a 125 millones de euros, con un incremento del 39,7%, lo que constituye el mayor resultado alcanzado en la historia por Banco Pastor. Por su parte, el resultado atribuido al Grupo se ha situado en 79 millones de euros, un 28,2% más que en 2003.

Además, al haber mejorado simultáneamente nuestra capacidad de generación de resultados, nuestra productividad y nuestra gestión de los costes, basada esta última en gastar racionalmente esperando un retorno adecuado y evitando incurrir en gastos improductivos, estamos logrando sustanciales mejoras en la eficiencia. Así, hemos reducido este ratio en 2004 al 50,8% desde el 55,4% de 2003, ejercicio en el que ya se realizó un ajuste importante respecto al 61,5% de 2002.

Como usted ya conoce y con el fin de fortalecer nuestra base de capital, en noviembre de 2004 hemos realizado una ampliación de capital del 20%, que ha sido favorablemente acogida por el mercado. Nos ha permitido ampliar nuestra base accionarial al incorporarse 6.389 nuevos accionistas y ha contribuido a mejorar la liquidez diaria en Bolsa.

El coeficiente de solvencia del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 se situó en el 11,76% y los recursos propios computables ascendieron a 1.494 millones de euros, con un superávit de 478 millones de euros respecto al mínimo del 8% requerido por la legislación vigente.

De acuerdo con nuestra política de distribución de dividendos, se han aprobado ya tres dividendos a cuenta por un importe bruto global de 0,363 euros por acción, que han sido abonados el 15 de septiembre de 2004, el 2 de noviembre de 2004 y el 23 de febrero de 2005. Adicionalmente, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas la distribución de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a prima de emisión, por importe de 0,157 euros brutos por acción. En consecuencia, el dividendo del ejercicio 2004 ascenderá a 0,52 euros brutos por acción, igual al registrado en 2003, lo que sitúa el payout en el 39,6%. La rentabilidad por acción alcanza el 5,7% anual en el caso de no haber acudido a la ampliación de capital del mes de noviembre, mientras que los accionistas que acudieron lograron un retorno del 6,6%.

Como ya he referido con anterioridad, cuando tan sólo han transcurrido dos años desde la puesta en marcha del Plan Estratégico, muchos de los objetivos se han cumplido. Por ello, hemos definido 2005 como un ejercicio de consolidación de los nuevos mercados, de nuestra base de clientes y de las capacidades organizativas y tecnológicas, sin por ello renunciar a proseguir por la senda del crecimiento equilibrado, seguro y rentable, aprovechando todas las oportunidades que puedan presentarse.

A Coruña, 10 de marzo de 2005



José María Arias Mosquera

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente de Honor:

Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa

Presidente:

Don José María Arias Mosquera

Vicepresidente Consejero Delegado:

Don Fulgencio García Cuéllar

Vicepresidentes:

Don Vicente Arias Mosquera

Don Ramón Linares Martín de Rosales

Vocales:

Don Alfonso Porras del Corral

Don José Luis Vázquez Mariño

Don Marcial Campos Calvo-Sotelo

Secretario:

Don Miguel Sanmartín Losada

COMISIÓN DELEGADA

Presidente:

Don José María Arias Mosquera

Vicepresidente Consejero Delegado:

Don Fulgencio García Cuéllar

Vicepresidente:

Don Vicente Arias Mosquera

Consejero:

Don Alfonso Porras del Corral

Consejeros Independientes:

Don Marcial Campos Calvo-Sotelo

Don José Luis Vázquez Mariño

Secretario:

Don Miguel Sanmartín Losada

COMISIÓN DE CONTROL Y AUDITORÍA:

Presidente:

Don José Luis Vázquez Mariño

Vocales:

Don Ramón Linares Martín de Rosales

Don Marcial Campos Calvo-Sotelo

Secretario:

Don Miguel Sanmartín Losada

COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES:

Presidente:

Don Marcial Campos Calvo-Sotelo

Vocales:

Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa

Don Ramón Linares Martín de Rosales

Don José Luis Vázquez Mariño

Secretario:

Don Miguel Sanmartín Losada

COMITÉ DE DIRECCIÓN:

Presidente:

Don José María Arias Mosquera

Vocales:

Don Fulgencio García Cuéllar

Don Fernando Díaz Fernández

Don Jorge Gost Gijón

Doña Gloria Hernández García

Doña Yolanda García Cagiao

Don José Ramón Álvarez Fernández

Don José Manuel Sáenz García

Doña Susana Quintás Veloso



EL EJERCICIO 2004 EN BANCO PASTOR

EL EJERCICIO 2004 EN BANCO PASTOR

BANCO PASTOR: CREANDO BANCO, CREANDO FUTURO. A lo largo de 2004 hemos continuado desarrollando nuestra estrategia de posicionar a Banco Pastor como un banco con una sólida implantación a nivel nacional capaz de satisfacer las expectativas y la confianza depositada por nuestros accionistas, nuestros clientes y las personas que forman parte de nuestra organización.

Es importante que el balance y la cuenta de resultados muestren ya el éxito del actual plan estratégico: aumento significativo de nuestro volumen financiero, incremento de dos dígitos en todos los márgenes intermedios y en el beneficio antes y después de impuestos; pero es más importante, pensando en el largo plazo, la evolución que se está produciendo a todos los niveles, la ilusión y la confianza en el proyecto que el equipo humano está demostrando, la superación de la resistencia al cambio y el reconocimiento externo que estamos percibiendo por parte del mercado.

Crecimiento equilibrado, seguro y rentable

El ejercicio 2004 se enmarca dentro del Plan estratégico 2003 – 2005 en el que se definieron los siguientes Objetivos Estratégicos:

- Crecimiento equilibrado: Duplicar el volumen de negocio en tres años, pero hacerlo de manera equilibrada sin que el crecimiento sea un objetivo en sí mismo y, por supuesto, siempre que el entorno económico nos lo permita.

Al cierre de 2004, este objetivo está cumplido en un 85% gracias al dinamismo comercial que se ha traducido en un fuerte crecimiento de la inversión crediticia y de los recursos gestionados.

- Crecimiento seguro: El crecimiento debe basarse en la calidad del riesgo, de forma que los excelentes procesos de que disponemos para su tratamiento se apliquen rigurosamente.

El ratio de morosidad se ha reducido a la mitad (0,52% en 2004 frente al 1,0% de 2002), por debajo de la media del Sector y el índice de cobertura se ha duplicado (327% en 2004 frente al 166% de 2002).

- Crecimiento rentable: El crecimiento debe ser compatible con la obtención de un retorno adecuado en términos de rentabilidad.

Todos los márgenes intermedios están experimentando mejoras trimestre a trimestre apoyados en la generación de resultados recurrentes, la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se ha elevado desde el 10,1% de 2003 hasta situarse en el 12,1% en 2004.

- Eficiencia: Mejorar los procesos para situar nuestro ratio de eficiencia en el 45%, en línea con nuestros competidores más eficientes.

A pesar de hallarnos en un plan de expansión en el que hemos abierto 129 sucursales en dos años, estamos logrando sustanciales mejoras de la eficiencia apoyadas en mejoras de la productividad, en el dinamismo comercial y en una adecuada gestión de los costes. El ratio de eficiencia lo hemos reducido en 2004 al 50,8% frente al 61,5% de 2002.

- Solvencia: Mantener nuestro nivel de solvencia por encima del 10%, de manera que en todo momento dispongamos de recursos propios suficientes para soportar nuestro negocio.

La ampliación de capital llevada a cabo en el mes de noviembre unida a la novedosa emisión de deuda subordinada especial realizada en junio han contribuido a reforzar nuestros recursos propios.

- Banca de clientes: Toda la organización ha de enfocar su actividad, energías y recursos hacia el mismo punto: el CLIENTE.

Estamos asistiendo a una revolución silenciosa en nuestra manera de hacer banca, potenciando nuestra actividad, capacidad y fuerza comercial, con una clara orientación al cliente, buscando una vinculación duradera mediante una oferta global que combina precio, conveniencia, servicio y propuestas personalizadas.

Evolución de la estructura organizativa

En 2003 se estableció un nuevo organigrama sentando las bases para construir una Organización más plana, eficiente y mejor orientada hacia la consecución de los objetivos globales. También se definió el tipo de sucursales y la función a desempeñar por las Direcciones Regionales.

En este ejercicio, hemos iniciado la redefinición del papel que debe jugar en el futuro cada unidad de los Servicios Centrales, estableciendo como principios la atención a la red de sucursales, la agilidad en la toma de decisiones, la eficiencia en la utilización de los recursos y la flexibilidad de cara a la adaptación permanente.

Hemos apostado por las personas que forman la plantilla y nos preocupamos por su formación continua, promoviendo la rotación interna para permitir un desarrollo personal y profesional acorde con sus aptitudes y su compromiso.

Con todo ello, queremos facilitar que las personas se centren más en lo que hacen que en el título que poseen y, en definitiva, valoramos lo que es importante: la aportación real individual de cada profesional a la consecución de los objetivos comunes.

Apertura de Oficinas y potenciación de la Red de agentes

La actividad comercial ha sido muy intensa tanto por la vía del crecimiento del crédito, por la captación de recursos como por la venta cruzada de productos. Hemos mejorado nuestro posicionamiento en empresas y, aún sin fijarlo como objetivo, hemos conseguido un significativo aumento de la cuota de mercado.

Para ampliar nuestra presencia a nivel nacional, a lo largo de 2004 se han abierto 59 oficinas que unidas a las 70 aperturas del ejercicio anterior, suponen 129 nuevas oficinas ubicadas en las zonas más dinámicas y de mayor potencial.

Hemos impulsado nuestra Red de agentes como uno de los elementos dinamizadores de nuestro crecimiento, de manera que, al cierre de este ejercicio contamos con 467 agentes, frente a los 95 que teníamos en 2002.

Presencia en los mercados de capitales

Al estar inmersos en un ambicioso plan de crecimiento, concedemos una gran importancia a nuestra participación en los mercados de capitales, donde gradualmente somos más conocidos por nues-



tras tareas de generación y distribución de emisiones entre la comunidad de inversores nacionales e internacionales.

A lo largo de 2004 hemos realizado diversas emisiones de renta fija utilizando para ello una gama de productos variada (pagarés, bonos simples, deuda subordinada especial y originación de fondos de titulización) con el fin de llegar a los distintos tipos de inversores. Todas las emisiones han tenido una buena acogida en el mercado como demuestra la rapidez en su colocación y la recepción de órdenes de suscripción muy por encima del volumen a emitir.

Procesos y Tecnología

No sólo es destacable este ejercicio por la actividad comercial, por el crecimiento del negocio, por nuestra mayor presencia en los mercados de capitales y por el desarrollo organizacional, sino que también ha sido clave el desarrollo en el ámbito del control: se ha potenciado el Control operativo y estamos consolidando nuestro proyecto de Riesgo operacional, orientando este último no tanto a minimizar los requerimientos de capital que nos va a imponer el nuevo acuerdo de capital (Basilea II) sino a revisar nuestros procesos, a identificar los puntos de riesgo, a establecer ratios que nos permitan su seguimiento y, sobre todo, a proponer medidas de mitigación que nos lleven a una mejora continua de nuestros procesos.

En 2004, hemos desarrollado un nuevo Plan de proyectos de desarrollo informático en el que los ámbitos definidos como prioritarios han sido Negocio y operativa con clientes, Riesgo operacional, Riesgo de crédito, Control de gestión y Racionalización operativa. Se han culminado 82 proyectos.

Como conclusión, mientras que en el ejercicio 2003 sentamos las bases redefiniendo nuestra organización y nuestra estrategia comercial, el ejercicio 2004 se ha caracterizado por la expansión de todas nuestras magnitudes del negocio y por nuestra mayor notoriedad en los mercados en que estamos presentes. Esperamos que 2005, y así lo hemos definido, sea un año de consolidación, en el que afiancemos los logros obtenidos y nos preparemos para asumir nuevos retos.



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, primero a través de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, de 22 de noviembre de 2002 y, posteriormente, por 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", y su desarrollo por la Orden E.C.O. de 26 de diciembre de 2003, normas legales que imponen a las sociedades cotizadas la obligación de dar carácter estatutario a la Comisión de Auditoría, la obligación de emitir 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, un Reglamento de la Junta General de Accionistas, aprobado por ésta, 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.

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, incluso antes de la emisión del llamado Informe Olivencia, pues ya desde 1988 el Banco había creado una Comisión de Control y Auditoría, y la estrategia corporativa había sido encomendada por nuestro órgano de gobierno a un Comité de Dirección con la función de elevar propuestas estratégicas al Consejo de Administración.



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 está notificado a la C.N.M.V. y que figura 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".

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 2004 y el Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, documentos que se pondrán en conocimiento y aprobación, en su caso, de la Junta General Ordinaria de Accionistas, a celebrar en los días 28 y 29 de abril de 2005.



INFORMACIÓN FINANCIERA

- Balance y actividad ■
- Inversión crediticia ■
- Recursos ajenos ■
- Volumen financiero ■
- Recursos propios y ratios de solvencia ■
- Resultados ■
- La acción Banco Pastor ■

BALANCE Y ACTIVIDAD

Los activos totales en el balance del Grupo Banco Pastor ascienden a 13.708.626 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, presentando un incremento de 3.279.657 miles de euros respecto al ejercicio anterior, lo que supone en términos relativos un aumento del 31,4%. Los activos totales medios se sitúan en 12.147.570 miles de euros al cierre del ejercicio 2004.

En el cuadro que figura a continuación se muestra la evolución de los Balances Consolidados del Grupo Banco Pastor en los tres últimos ejercicios.

GRUPO BANCO PASTOR - BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS

Miles de euros

ACTIVO	DIC/04	DIC/03	DIC/02	Variación Interanual
				2004/2003 (%)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.129	172.394	107.058	49,2
DEUDAS DEL ESTADO	11.380	9.006	139.476	26,4
ENTIDADES DE CRÉDITO	718.052	401.715	381.765	78,7
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	11.632.496	8.788.802	6.992.904	32,4
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	204.234	236.869	403.243	(13,8)
CARTERA DE RENTA VARIABLE	385.070	352.729	361.265	9,2
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	174.031	179.062	183.030	(2,8)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	68.941	50.810	49.241	35,7
OTROS ACTIVOS	257.293	237.582	272.177	8,3
TOTAL ACTIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	31,4
PASIVO				
ENTIDADES DE CRÉDITO	1.880.175	915.010	836.376	105,5
DÉBITOS A CLIENTES	7.777.310	6.676.235	6.048.948	16,5
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.121.954	1.532.276	814.631	38,5
OTROS PASIVOS	246.909	256.882	274.633	(3,9)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	67.957	57.081	45.123	19,1
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	80.370	63.442	83.138	26,7
PASIVOS SUBORDINADOS	588.360	288.390	180.000	104,0
INTERESES MINORITARIOS	83.087	27.516	28.926	202,0
CAPITAL Y RESERVAS	862.504	612.137	578.384	40,9
TOTAL PASIVO	13.708.626	10.428.969	8.890.159	31,4
PROMEMORIA				
Préstamos titulizados netos	2.446.198	980.360	413.461	149,5



El cuadro anterior muestra la favorable evolución de las principales magnitudes de balance, destacando por el lado del activo la aportación al crecimiento procedente de los créditos sobre clientes, que presentan un aumento del 32,4% en el ejercicio 2004, el cual se eleva al 44,1% si se incluyen los préstamos titulizados. Este crecimiento se conjuga con bajas tasas de morosidad, en línea con los objetivos establecidos, orientados a lograr un crecimiento seguro con bajos niveles de riesgo.

En el pasivo cabe reseñar tanto el aumento de las fuentes de financiación ajenas, como el fortalecimiento de los recursos propios, que contribuye al crecimiento sostenido del balance y a cubrir el aumento en el volumen de riesgos que lleva aparejado el crecimiento de la inversión.

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, créditos documentarios y saldos disponibles por terceros. El incremento que presentan estas partidas en el ejercicio 2004 es de 1.044.156 miles de euros, un 41,2% en términos relativos.

COMPROMISOS Y RIESGOS SIN DESEMBOLSO DE FONDOS

Miles de euros

	DIC/04	SET/04	JUN/04	MAR/04	DIC/03	Variación Interanual
						2004/2003 (%)
RIESGOS SIN INVERSIÓN	1.053.813	959.164	898.796	763.049	723.597	45,6
▪ Avales y otras cauciones prestadas	955.266	840.491	775.544	669.675	631.398	51,3
▪ Créditos documentarios	89.631	100.744	105.206	74.457	73.106	22,6
▪ Otros pasivos contingentes	8.916	17.929	18.046	18.917	19.093	(53,3)
COMPROMISOS	2.523.497	2.173.012	2.095.850	1.930.220	1.809.557	39,5
▪ Disponibles por terceros	2.510.996	2.170.464	2.093.301	1.930.173	1.807.010	39,0
▪ Otros compromisos	12.501	2.548	2.549	47	2.547	390,8
TOTAL	3.577.310	3.132.176	2.994.646	2.693.269	2.533.154	41,2

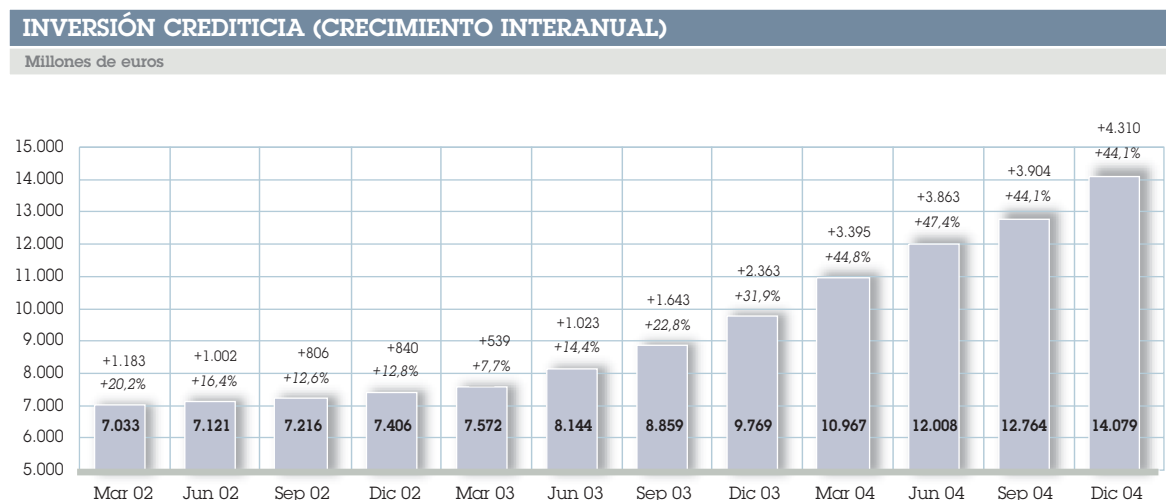
INVERSIÓN CREDITICIA

El comportamiento de la actividad crediticia en el Grupo Banco Pastor ha sido muy favorable durante el ejercicio 2004, con crecimientos sostenidos a lo largo del mismo, de manera que el saldo total de la inversión crediticia, incluyendo los préstamos titulizados, asciende a 14.078.694 miles de euros, lo que representa un aumento anual del 44,1%.

INVERSIÓN CREDITICIA (*)					
Miles de euros					
	2004	2003	2002	Variación Interanual 2004/2003	
				Absoluta	%
▪ Créditos a administraciones públicas	40.735	33.418	40.048	7.317	21,9
▪ Créditos a otros sectores residentes	14.082.788	9.713.965	7.303.055	4.368.823	45,0
▪ Crédito Comercial	1.515.293	1.240.028	1.056.118	275.265	22,2
▪ Deudores con garantía real	8.422.438	5.428.615	3.632.389	2.993.823	55,1
▪ Otros Deudores a plazo	3.463.580	2.486.401	2.099.485	977.179	39,3
▪ Deudores a la vista y varios	169.940	120.652	127.995	49.288	40,9
▪ Arrendamientos Financieros	511.537	438.269	387.068	73.268	16,7
▪ Créditos a no residentes	120.952	109.917	101.365	11.035	10,0
▪ Activos Dudosos	84.023	73.924	83.738	10.099	13,7
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA (*)	14.328.498	9.931.224	7.528.206	4.397.274	44,3
(Menos) Fondo de Insolvencias	249.804	162.062	121.841	87.742	54,1
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (*)	14.078.694	9.769.162	7.406.365	4.309.532	44,1

(*) Incluidos préstamos titulizados

En el siguiente gráfico se presenta la evolución interanual de la inversión crediticia durante los tres últimos ejercicios y se observa su crecimiento continuo, especialmente en los dos últimos años, de manera que al 31 de diciembre de 2004 su saldo total prácticamente duplica al existente dos años antes, ya que pasa de 7.406.365 miles de euros a 14.078.694 miles de euros.



El aumento de la inversión crediticia en el ejercicio 2004 se sitúa muy por encima de la media del sector, ya que la tasa de incremento supera al doble de la que presenta la media de bancos más cajas.

Dentro de la inversión crediticia, el crecimiento más destacado corresponde al sector residente, viéndose los saldos de no residentes afectados por la depreciación que han experimentado diversas monedas respecto al euro en los últimos meses, especialmente el dólar USA.

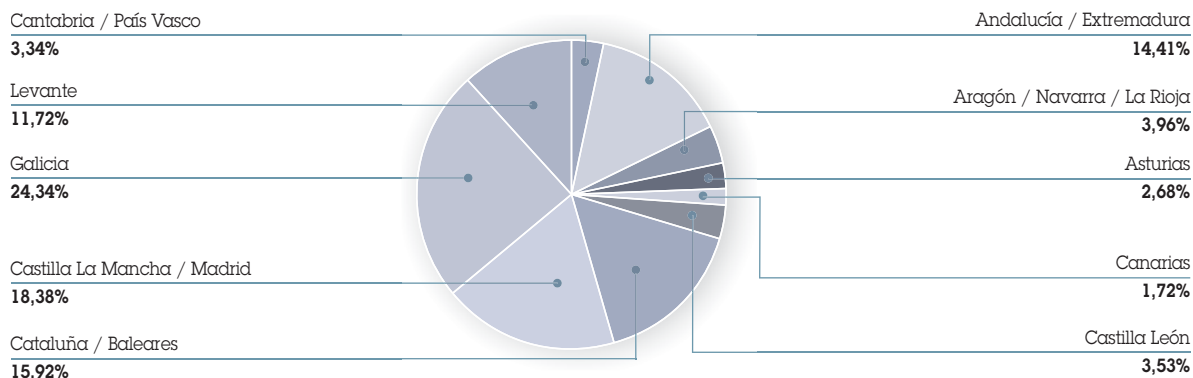
Todos los componentes de la inversión crediticia presentan una evolución muy positiva con importantes crecimientos, pero merece especial mención el apartado de "Deudores con garantía real", que alcanza la cifra de 8.422.438 miles de euros, incluyendo los préstamos titulizados, lo que representa un crecimiento del 55,1% respecto al ejercicio anterior, y el apartado de "Otros Deudores a Plazo", con un incremento de 977.179 miles de euros, lo que supone una variación anual del 39,3%.

Es preciso destacar que, a pesar del fuerte incremento de la inversión crediticia, el saldo de los activos dudosos aumenta solamente un 13,7%, muy por debajo del aumento global de la inversión, lo cual es un buen indicativo de la calidad de ésta.

El gráfico siguiente muestra la distribución de la inversión crediticia por áreas geográficas:

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DE LA INVERSIÓN CREDITICIA

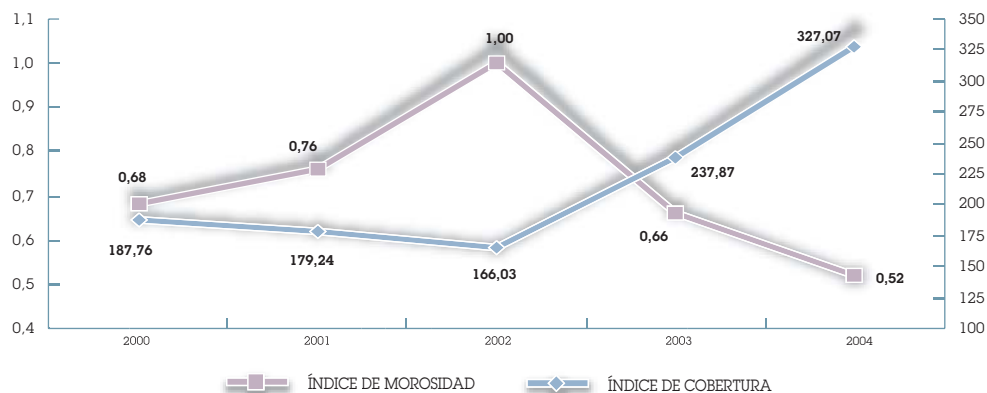
(En %)



Como muestra de la calidad de la inversión crediticia, cabe señalar asimismo que el Grupo Banco Pastor ha reducido su tasa de morosidad, incluyendo los préstamos titulizados, hasta el 0,52%, mínimo histórico, frente al 0,66% de un año antes, y disminuyendo prácticamente a la mitad desde diciembre de 2002. A su vez, el índice de cobertura presenta también una evolución muy favorable, ya que se elevó al 327,07%, superando así en 89,2 puntos porcentuales al registrado en diciembre de 2003.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE DE MOROSIDAD Y COBERTURA DEL GRUPO (CON TITULIZACIÓN)

(En %)



RECURSOS AJENOS

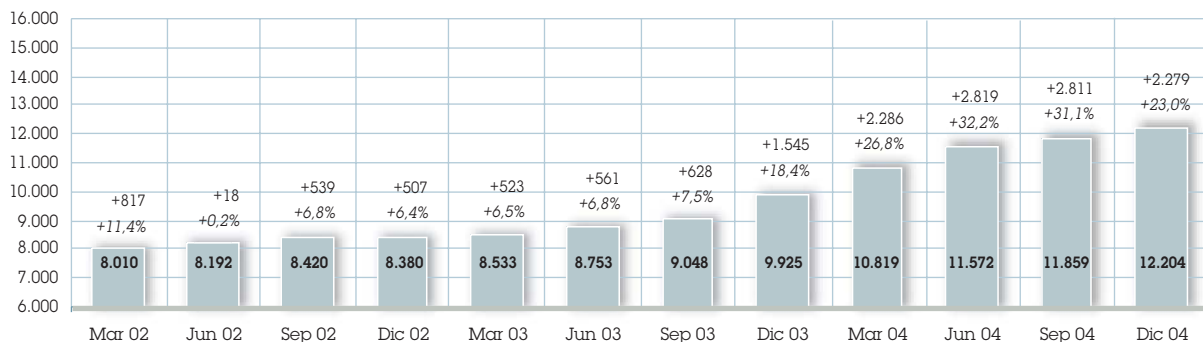
Los recursos ajenos del Grupo, que comprenden los débitos a clientes, los débitos representados por valores negociables (pagarés, bonos y obligaciones) y los pasivos subordinados, alcanzan un total en balance de 10.487.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, con un aumento de 1.990.723 miles de euros respecto al ejercicio anterior, lo que supone una variación del 23,4%. Si se excluyen las cesiones temporales, el aumento es de 1.996.099 miles de euros, un 24,3%.

RECURSOS AJENOS					
Miles de euros					
	2004	2003	2002	Variación Interanual 2004/2003	
				Absoluta	%
▪ ACREEDORES ADMINISTRACIONES PÚBLICAS	189.033	115.631	114.006	73.402	63,5
▪ ACREEDORES OTROS SECTORES RESIDENTES	6.355.070	5.330.189	4.569.326	1.024.881	19,2
▪ Cuentas Corrientes	1.975.077	1.526.031	1.247.510	449.046	29,4
▪ Cuentas de Ahorro	880.235	806.497	745.236	73.738	9,1
▪ Imposiciones a Plazo	3.208.303	2.702.392	2.238.526	505.911	18,7
Subtotal vista y plazo	6.063.615	5.034.920	4.231.272	1.028.695	20,4
▪ Otras Cuentas (Cesión Temporal de Activos)	291.455	295.269	338.054	(3.814)	(1,3)
▪ ACREEDORES NO RESIDENTES	1.233.207	1.230.415	1.365.616	2.792	0,2
DÉBITOS A CLIENTES	7.777.310	6.676.235	6.048.948	1.101.075	16,5
▪ DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.121.954	1.532.276	814.631	589.678	38,5
▪ PASIVOS SUBORDINADOS	588.360	288.390	180.000	299.970	104,0
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS EN BALANCE	10.487.624	8.496.901	7.043.579	1.990.723	23,4
▪ FONDOS DE INVERSIÓN Y DE PENSIONES	1.886.770	1.615.788	1.430.075	270.982	16,8
Menos: Patrimonio de los fondos incluido en débitos	(170.672)	(187.784)	(93.489)	17.112	(9,1)
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS (NETO)	12.203.722	9.924.905	8.380.165	2.278.817	23,0

La captación de fondos ajenos se ha visto incrementada de un modo creciente, especialmente en el ejercicio 2004, con crecimientos por encima del 20% en todos los trimestres, lo que ha permitido situar el crecimiento total anual en el 23,4%.

RECURSOS AJENOS (CRECIMIENTO INTERANUAL)

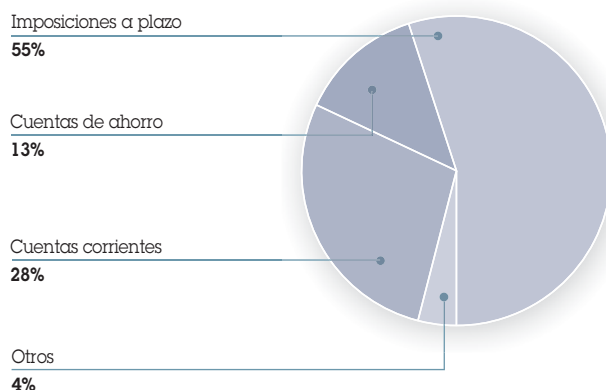
Millones de euros



En cuanto a la composición por modalidades, se aprecia un notable crecimiento de los pasivos tradicionales, con un aumento del 29,4% en cuentas corrientes y del 18,7% en imposiciones a plazo del sector residente, lo que en términos absolutos supone un crecimiento de 449.046 y 505.911 miles de euros, respectivamente, fruto de las campañas comerciales realizadas para la captación de estos productos. Estos incrementos se sitúan muy por encima de los de la media del sector.

CLASIFICACIÓN POR MODALIDADES DE LOS DÉBITOS A CLIENTES

(En %)



En lo que respecta al sector no residente, los saldos prácticamente se mantienen, a pesar de la depreciación del dólar frente al euro en el último ejercicio.

Continuando con el desglose de la composición de los fondos ajenos, la partida de "Débitos representados por valores negociables" recoge los saldos obtenidos a través de fuentes alternativas de financiación, como son la emisión de pagarés y bonos. El saldo de pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.121.954 miles de euros. Por su parte, el importe de los bonos emitidos es de 1.000.000 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, correspondiente a dos emisiones de 500.000 miles de euros realizadas al amparo de un programa de renta fija depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los recursos incluidos en balance se completan con los "Pasivos Subordinados", cuyo saldo a fin de ejercicio es de 588.360 miles de euros, con un incremento de más del 100% respecto al ejercicio

anterior, debido a una emisión de deuda subordinada especial por importe de 300.000 miles de euros realizada en el ejercicio 2004, que ha contribuido también a reforzar los recursos propios del Grupo y fortalecer su nivel de solvencia.

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:

VALOR PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDOS DE PENSIONES

Miles de euros

	2004	2003	2002	Variación Interanual 2004/2003	
				Absoluta	%
▪ FIAMMs	333.726	290.390	257.108	43.336	14,9
▪ Fondos de renta fija	83.878	61.398	25.063	22.480	36,6
▪ Fondos mixtos	618.994	501.418	459.366	117.576	23,4
▪ Fondos de renta variable	26.393	22.362	14.839	4.031	18,0
▪ Fondos garantizados	460.158	434.518	410.222	25.640	5,9
▪ Fondos de inversión en el extranjero	12.596	12.334	13.282	262	2,1
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	1.535.744	1.322.420	1.179.880	213.324	16,1
▪ FONDOS DE PENSIONES	351.026	293.368	250.195	57.658	19,7
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y PENSIONES	1.886.770	1.615.788	1.430.075	270.982	16,8

El total de los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo alcanza al 31 de diciembre de 2004 un importe de 1.886.770 miles de euros, con un aumento porcentual del 16,8% respecto al ejercicio anterior.

La mayoría de los fondos de inversión, excepto los extranjeros, son gestionados por Gespastor, S.A., S.G.I.I.C., sociedad filial participada al 100% por Banco Pastor. El aumento de estos fondos en el ejercicio 2004 fue de 213.324 miles de euros.



VOLUMEN FINANCIERO

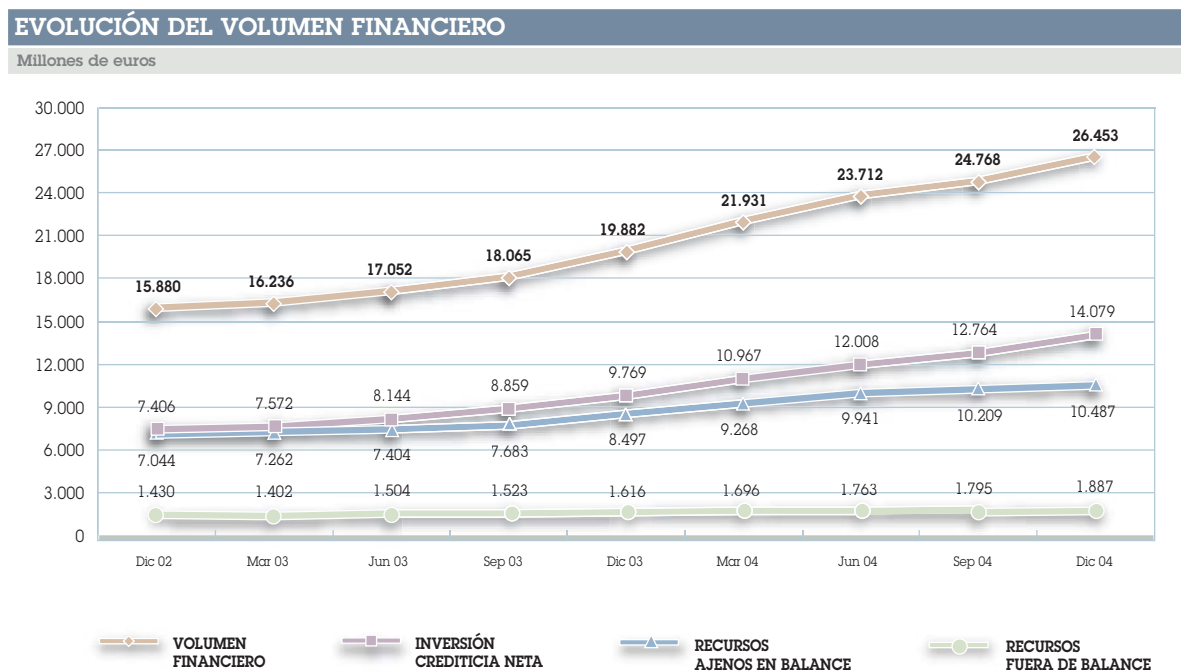
Para el seguimiento del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos en el plan estratégico, una de las variables básicas sobre las que se centra el control de gestión en el Grupo Banco Pastor es el Volumen financiero, entendido como el agregado de la inversión crediticia neta (incluidos los préstamos titulizados), los recursos ajenos en balance (débitos a clientes y emisiones realizadas) y los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión y de pensiones).

La evolución de este agregado en los tres últimos años se presenta a continuación:

VOLUMEN FINANCIERO					
Miles de euros					
	2004	2003	2002	Variación Interanual %	
				2004/2003	2003/2002
▪ Inversión crediticia neta (*)	14.078.694	9.769.162	7.406.365	44,1	31,9
▪ Recursos ajenos en balance	10.487.624	8.496.901	7.043.579	23,4	20,6
▪ Recursos fuera de balance	1.886.770	1.615.788	1.430.075	16,8	13,0
TOTAL VOLUMEN FINANCIERO	26.453.088	19.881.851	15.880.019	33,1	25,2

(*) Incluidos préstamos titulizados

En el cuadro anterior se aprecia la positiva evolución del Volumen financiero, que presenta incrementos del 33,1% y del 25,2% en 2004 y 2003, respectivamente. Así pues, al 31 de diciembre de 2004, tan solo en un plazo de dos años, se ha cumplido ya aproximadamente en un 85% el objetivo de duplicar el volumen financiero en tres años que establecía el plan estratégico iniciado en 2003.



RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA

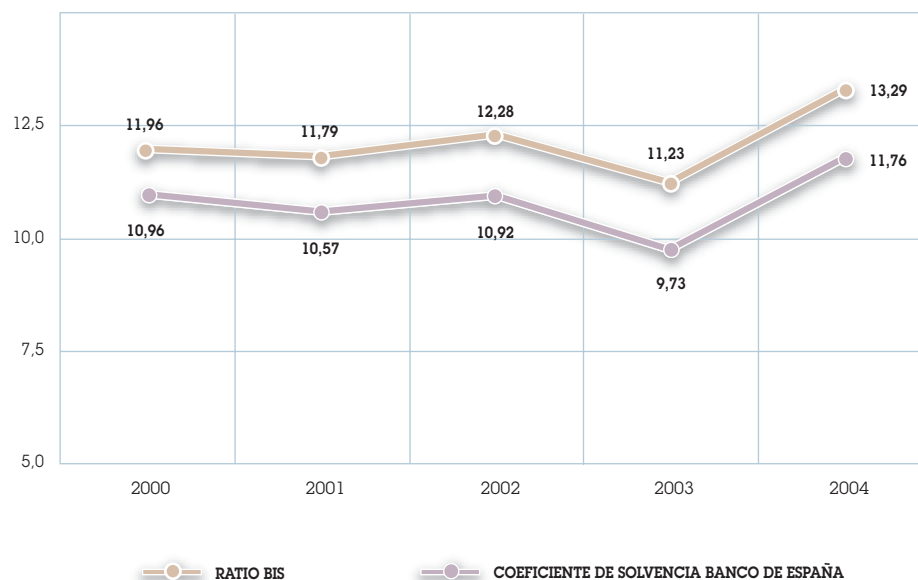
De acuerdo con la Ley 13/1992 y la Circular 5/1993, de Banco de España, los grupos de entidades financieras deberán mantener en todo momento un volumen suficiente de recursos propios en función del volumen y estructura de sus activos y riesgos.

El mantenimiento de un elevado nivel de solvencia es, asimismo, uno de los objetivos estratégicos del Grupo Banco Pastor. El coeficiente de solvencia alcanzado por el Grupo al 31 de diciembre de 2004 es del 11,76%, y permite cubrir tanto el volumen de riesgos generados por la actividad como los crecimientos futuros derivados del plan de expansión en que se encuentra inmerso el Grupo. El aumento de requerimientos que se ha producido en el ejercicio 2004, debido al incremento en los activos y riesgos ponderados, no ha sido obstáculo para que el coeficiente de solvencia aumente en un 20,9% respecto al ejercicio anterior.

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 Bank of International Settlements de Basilea (BIS).

EVOLUCIÓN RATIO BIS Y COEFICIENTE DE SOLVENCIA

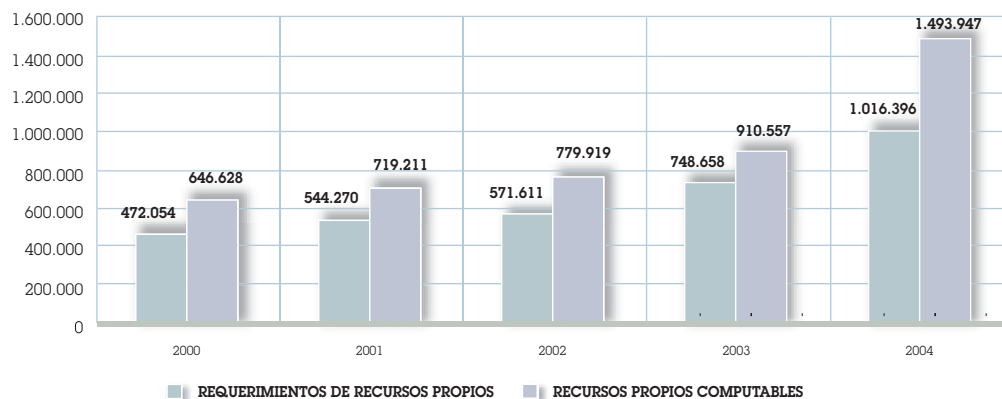
(En %)



De acuerdo con la Circular 5/1993 de Banco de España, la definición de recursos propios computables es más amplia que la contable, ya que incluye también, entre otros conceptos, los intereses minoritarios y las financiaciones subordinadas, y contempla asimismo la minoración de otros elementos, como las acciones propias o los activos inmateriales.

RECURSOS PROPIOS VS REQUERIMIENTOS

Miles de euros



Los recursos propios computables, según la normativa de Banco de España, alcanzan los 1.493.947 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, lo que supone un incremento del 64,1% respecto al ejercicio anterior. Este aumento es debido fundamentalmente, por una parte, a la ampliación de capital llevada a cabo por el Banco en el mes de noviembre y por otra a una emisión de deuda subordinada especial (UTT) realizada en el mes de junio por importe de 300.000 miles de euros. La primera contribuye a aumentar los recursos propios básicos, en tanto la emisión de deuda subordinada refuerza los recursos propios complementarios.

RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA

Miles de euros

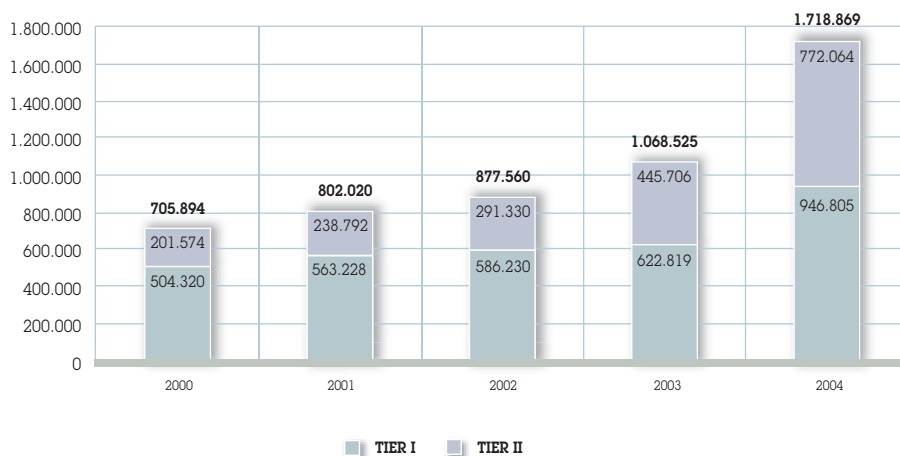
	DIC/04	DIC/03	DIC/02	Variación Interanual 04/03	
				Absoluta	%
▪ Capital suscrito	65.421	54.518	54.518	10.903	20,0
▪ Reservas (Incluye neto de reservas en sociedades consolidadas)	824.493	574.429	564.500	250.064	43,5
Menos: Acciones propias	(173)	(610)	(5.689)	437	(71,6)
Patrimonio neto contable al final del periodo (*)	889.741	628.337	613.329	261.404	41,6
▪ Intereses minoritarios	83.087	27.516	28.926	55.571	202,0
▪ Financiaciones subordinadas	588.360	288.390	180.000	299.970	104,0
<i>A deducir:</i>					
▪ Activos inmateriales	(26.250)	(23.198)	(29.930)	(3.052)	13,2
▪ Otros	(40.991)	(10.488)	(12.406)	(30.503)	290,8
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES ANTE BANCO DE ESPAÑA	1.493.947	910.557	779.919	583.390	64,1
▪ Requerimientos de Recursos Propios	1.016.396	748.658	571.611	267.738	35,8
▪ Superavit de Recursos Propios	477.551	161.899	208.308	315.652	195,0
▪ Activos y riesgos ponderados	12.704.956	9.358.228	7.145.141	3.346.728	35,8
COEFICIENTE DE SOLVENCIA BANCO DE ESPAÑA %	11,76	9,73	10,92		
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES RATIO BIS	1.718.869	1.068.525	877.560	650.344	60,9
RATIO BIS TOTAL %	13,29	11,23	12,28		
▪ Del que TIER I %	7,32	6,54	8,20		
▪ Del que TIER II %	5,97	4,69	4,08		

(*) Después de la distribución de dividendos

Respecto a los requerimientos de recursos propios de acuerdo con la normativa BIS, la solvencia del Grupo Banco Pastor resulta aún más reforzada, ya que los recursos propios computables al 31 de diciembre de 2004, aplicando esta normativa, se elevan a 1.718.869 miles de euros, lo que sitúa el Ratio BIS en el 13,29%, con un Tier I del 7,32%.

EVOLUCIÓN DE LOS RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (BIS)

Miles de euros



EL RATING EN BANCO PASTOR

Al 31 de diciembre de 2004, las calificaciones del Grupo Banco Pastor según las agencias de rating eran las siguientes:

RATINGS

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	FORTALEZA FINANCIERA
Moody's Investor Service	P1	A2	C+
Standard & Poor's	A-2	A-	---

El plan estratégico y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo han sido reconocidos muy positivamente por las citadas agencias, quienes han cambiado a finales de 2003 **la perspectiva del rating desde estable a positiva.**

De acuerdo con el análisis realizado por Standard & Poor's, la mejora de la perspectiva refleja la confianza en la exitosa implantación del plan estratégico del Banco, que redundará en un impulso de su negocio y en la mejora de su perfil financiero a medio plazo. Esta agencia valora especialmente el nivel de capitalización y la calidad de los activos, así como los adecuados criterios de concesión de operaciones crediticias y la efectividad de los sistemas de gestión de riesgos, que califica como excelentes, destacando las mejoras introducidas en estos procesos. Considera que todo ello, junto con la saneada situación del Banco, le sitúan en una posición de fortaleza que debería asegurar el mantenimiento de la calidad del activo a lo largo del próximo ciclo, adelantando asimismo que

los programas implantados de reducción de costes y de fuerte dinamismo comercial se están traduciendo en importantes progresos que podrían permitir una mejora futura del rating.

El análisis de Moody's fundamenta la mejora de la perspectiva en las expectativas de una mayor fortaleza de los resultados recurrentes basadas en los esfuerzos realizados para aumentar los ingresos y la venta cruzada, y en la adopción de una estrategia de relanzamiento de la actividad comercial y expansión controlada de la red de oficinas para alcanzar una sólida implantación a nivel nacional. Moody's destaca asimismo que se ha realizado un importante esfuerzo para dotar a las oficinas de las herramientas necesarias para incrementar el dinamismo comercial, manteniendo al mismo tiempo estrictos criterios de concesión de riesgos y de rentabilidad de las operaciones.

El 22 de febrero de 2005, Moody's ha puesto en revisión, para posible mejora, el rating y la fortaleza financiera de Banco Pastor. De acuerdo con esta agencia, el éxito alcanzado tras su impulso estratégico, con una reorientación hacia el negocio comercial creciendo de forma rentable y segura, es un sólido argumento que justifica una posible mejora del rating o calificación crediticia institucional de Banco Pastor. La entidad ha aumentado de forma sostenible su capacidad de generación de resultados recurrentes, ha mejorado la productividad de su red de oficinas, ha reordenado su organización interna de forma muy eficiente, y ha diseñado una estructura de financiación que asegura la liquidez a pesar de tener un perfil de activo muy comercial.

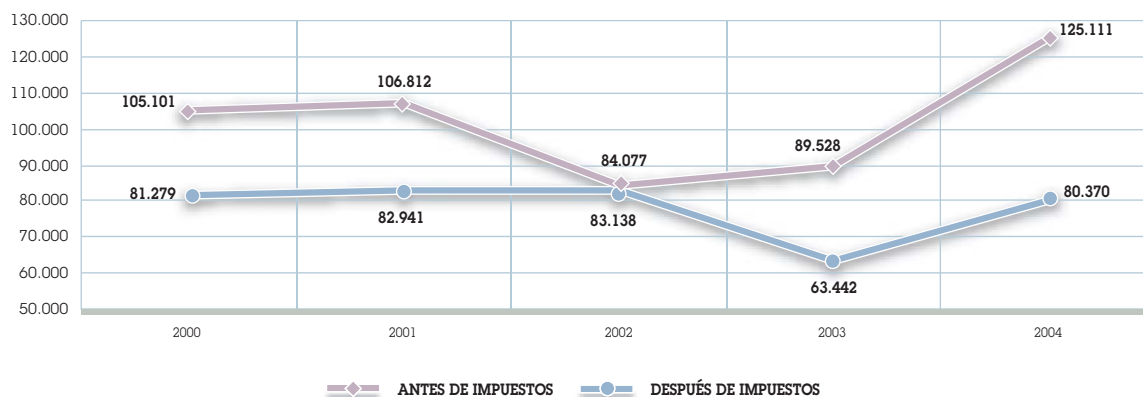
Finalmente, Moody's considera que las metas alcanzadas son fruto del giro estratégico emprendido por la entidad en 2002, volcada con el negocio comercial implementando de forma exitosa una estrategia de orientación al cliente manteniendo una estricta política de riesgos, una fuerte disciplina de costes y unos umbrales de rentabilidad mínimos. La agencia destaca especialmente el avance significativo de la ratio de eficiencia, que mejoró de un 61,5% hasta un 50,8% en sólo 2 años a pesar de haber aumentado sustancialmente el número de oficinas y de empleados de la entidad.

RESULTADOS

El resultado consolidado después de impuestos del Grupo Banco Pastor correspondiente al ejercicio 2004, ascendió a 80.370 miles de euros, superando en 16.928 miles de euros al del ejercicio anterior, lo que supone un aumento del 26,7%. De dicho resultado neto, el importe correspondiente al resultado atribuido al Grupo alcanza los 79.104 miles de euros, con un incremento de 28,2% respecto al ejercicio 2003.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO

Miles de euros



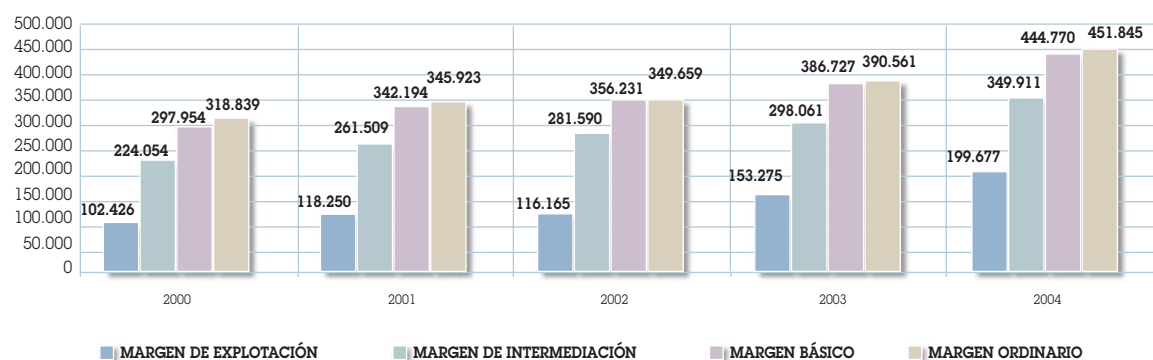
En el análisis de la estructura y evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo, en el que la principal fuente de generación de resultados es el propio Banco, es especialmente significativo observar el comportamiento de las magnitudes recurrentes, es decir, el margen de intermediación, el margen básico, el margen ordinario y el margen de explotación.

Estas variables fundamentales muestran una marcada línea ascendente, alcanzando en todos los casos, año tras año, valores máximos históricos, con la única excepción del margen de explotación en el ejercicio 2002, afectado en este caso por las pérdidas no recurrentes de los resultados por operaciones financieras.

En el siguiente gráfico se observa claramente esta tendencia, destacando en especial el crecimiento que presentan en el ejercicio 2004 todos los márgenes, y así el margen de explotación aumenta en 46.402 miles de euros, un 30,3%, respecto al ejercicio anterior.

EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES

Miles de euros



Las cuentas individuales de Banco Pastor muestran asimismo un comportamiento similar al expuesto para el Grupo Consolidado. Buena prueba de ello, y del peso relativo que representa la matriz en estas magnitudes básicas de la cuenta de resultados, es el análisis del comportamiento que trimestre a trimestre se ha venido observando a lo largo del ejercicio 2004 en los distintos comparativos interanuales.

EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES (*)

(En %)

	GRUPO BANCO PASTOR				BANCO PASTOR			
	Mar.04 s/ Mar. 03	Jun.04 s/ Jun. 03	Sep.04 s/ Sep. 03	Dic.04 s/ Dic. 03	Mar.04 s/ Mar. 03	Jun.04 s/ Jun. 03	Sep.04 s/ Sep. 03	Dic.04 s/ Dic. 03
Margen de intermediación	13,7	14,7	15,4	17,4	17,2	18,9	18,1	20,0
Margen básico	11,8	12,8	14,1	15,0	14,1	15,5	16,0	17,0
Margen ordinario	15,5	14,1	15,6	15,7	15,8	16,7	17,6	18,5
Margen de explotación	32,5	22,9	29,6	30,3	27,7	27,1	31,6	35,6

(*) Los porcentajes se refieren a variaciones interanuales

A continuación se incluye un análisis más pormenorizado de estas y otras variables o magnitudes en que se estructura 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

	2004		2003		2002		Variación 2004/2003	
	Miles	% s/ATM's	Miles	% s/ATM's	Miles	% s/ATM's	Absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	536.889	4,42	443.302	4,72	469.088	5,03	93.587	21,11
Intereses y cargas asimiladas	(186.978)	(1,54)	(145.241)	(1,55)	(187.498)	(2,01)	(41.737)	28,74
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	349.911	2,88	298.061	3,18	281.590	3,02	51.850	17,40
Comisiones percibidas	118.252	0,97	109.893	1,17	94.615	1,02	8.359	7,61
Comisiones pagadas	(23.393)	(0,19)	(21.227)	(0,23)	(19.974)	(0,21)	(2.166)	10,20
Resultados de operaciones financieras	7.075	0,06	3.834	0,04	(6.572)	(0,07)	3.241	84,53
MARGEN ORDINARIO	451.845	3,72	390.561	4,16	349.659	3,75	61.284	15,69
Gastos generales de administración	(229.702)	(1,89)	(216.389)	(2,31)	(214.886)	(2,31)	(13.313)	6,15
▪ De personal	(164.412)	(1,35)	(153.472)	(1,64)	(148.240)	(1,59)	(10.940)	7,13
▪ Otros gastos administrativos	(65.290)	(0,54)	(62.917)	(0,67)	(66.646)	(0,71)	(2.373)	3,77
Amortización y saneamientos de activos materiales e inmateriales	(24.962)	(0,21)	(23.871)	(0,25)	(20.566)	(0,22)	(1.091)	4,57
Otros productos y cargas de explotación netos	2.496	0,02	2.974	0,03	1.958	0,02	(478)	(16,07)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	199.677	1,64	153.275	1,63	116.165	1,25	46.402	30,27
Resultados generados por sociedades puestas en equivalencia	23.494	0,19	13.977	0,15	7.826	0,08	9.517	68,09
▪ Participación en Resultados Netos de sociedades puestas en equivalencia	30.981	0,26	23.450	0,25	18.810	0,20	7.531	32,12
▪ Corrección del valor por cobro de dividendos	(7.487)	(0,06)	(9.473)	(0,10)	(10.984)	(0,12)	1.986	(20,96)
Amortización fondo de Comercio Consolidación	(3.311)	(0,03)	(7.692)	(0,08)	(3.830)	(0,04)	4.381	(56,96)
Resultados Netos Operaciones del Grupo	6.054	0,05	7.545	0,08	11.919	0,13	(1.491)	(19,76)
Amortización y provisión para insolvencias	(97.573)	(0,80)	(69.090)	(0,74)	(47.117)	(0,51)	(28.483)	41,23
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	-	-	-	-	(2.421)	(0,03)	-	-
Resultados extraordinarios netos	(3.230)	(0,03)	(8.487)	(0,09)	1.535	0,02	5.257	(61,94)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.111	1,03	89.528	0,95	84.077	0,90	35.583	39,75
Impuesto sobre beneficios	(44.741)	(0,37)	(26.086)	(0,28)	(939)	(0,01)	(18.655)	71,51
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	80.370	0,66	63.442	0,68	83.138	0,89	16.928	26,68
Resultado atribuido a la minoría	1.266	0,01	1.752	0,02	(515)	(0,01)	(486)	(27,74)
Resultado atribuido al grupo	79.104	0,65	61.690	0,66	83.653	0,90	17.414	28,23
Promemoria:								
MARGEN BÁSICO	444.770	3,66	386.727	4,12	356.231	3,82	58.043	15,01
MARGEN DE EXPLOTACIÓN OPERATIVO	192.602	1,59	149.441	1,59	122.737	1,32	43.161	28,88

MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

En el año 2004 esta variable totalizó 349.911 miles de euros en el Grupo Banco Pastor, con un crecimiento de 51.850 miles de euros respecto al ejercicio 2003, lo que supone un 17,4% en términos relativos. Esta evolución, en la actual coyuntura de estrechamiento de márgenes y con tipos de interés en mínimos históricos, debe calificarse como muy positiva y es consecuencia, principalmente, de una expansión muy significativa de la inversión crediticia, como muestra la variación del saldo de créditos sobre clientes, que presenta un crecimiento de más del 44% respecto al año 2003, incluyendo los préstamos titulizados.

El spread global medio del balance se situó en un 2,88% en el ejercicio 2004, frente al 3,18% del ejercicio 2003, disminución que se ha compensado y superado con la positiva evolución del volumen de la inversión crediticia.

En los cuadros que se presentan a continuación se observa que la rentabilidad global de los activos rentables medios, en consonancia con la caída de los tipos de interés del mercado, se vio reducida respecto al año anterior en 38 puntos básicos, hasta situarse en un 4,56%, mientras el coste del total de pasivos remunerados disminuyó en 4 puntos básicos, situándose en el 1,67%.

ESTRUCTURA Y RENDIMIENTO MEDIO DE EMPLEOS

Miles de euros

	2004				2003				2002			
	Saldos Medios Miles	Productos %	Tipos Medios		Saldos Medios Miles	Productos %	Tipos Medios		Saldos Medios Miles	Productos %	Tipos Medios	
ACTIVOS RENTABLES	11.779.449	96,97	536.889	4,56	8.975.222	95,62	443.302	4,94	8.736.532	93,72	469.088	5,37
Entidades de crédito	630.212	5,19	13.532	2,15	550.726	5,87	12.298	2,23	457.778	4,91	13.184	2,88
Inversión crediticia	10.519.626	86,60	505.994	4,81	7.713.966	82,18	406.526	5,27	6.657.256	71,42	390.796	5,87
Cartera de valores y pólizas de seguro pensiones	629.611	5,18	17.363	2,76	710.530	7,57	24.478	3,45	1.621.498	17,39	65.108	4,02
ACTIVOS NO RENTABLES	368.121	3,03			411.175	4,38			585.114	6,28		
TOTAL ACTIVOS MEDIOS	12.147.570	100,00		4,42	9.386.397	100,00		4,72	9.321.646	100,00		5,03



ESTRUCTURA Y COSTE MEDIO DE RECURSOS

Miles de euros

	2004				2003				2002			
	Saldos Medios		Costes	Tipos Medios	Saldos Medios		Costes	Tipos Medios	Saldos Medios		Costes	Tipos Medios
	Miles	%			Miles	%			Miles	%		
PASIVOS REMUNERADOS	11.173.003	91,98	186.978	1,67	8.508.745	90,65	145.241	1,71	8.363.454	89,72	187.498	2,24
Banco de España y Entidades de crédito	1.379.201	11,35	28.794	2,09	919.916	9,80	21.986	2,39	1.173.531	12,59	37.185	3,17
Recursos ajenos	9.749.240	80,26	156.484	1,61	7.577.785	80,73	123.029	1,62	6.974.759	74,82	143.611	2,06
▪ Cesión temporal de activos	268.214	2,21	4.643	1,73	327.123	3,49	7.164	2,19	438.858	4,71	14.219	3,24
▪ Resto de recursos ajenos	9.481.026	78,05	151.841	1,60	7.250.662	77,25	115.865	1,60	6.535.901	70,12	129.392	1,98
Fondo de pensiones interno	44.562	0,37	1.700	3,81	11.044	0,12	226	2,05	215.164	2,31	6.702	3,11
PASIVOS NO REMUNERADOS	974.567	8,02			877.652	9,35			958.192	10,28		
TOTAL PASIVOS MEDIOS	12.147.570	100,00		1,54	9.386.397	100,00		1,55	9.321.646	100,00		2,01
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN			349.911	2,88			298.061	3,18			281.590	3,02

El saldo medio de los activos rentables ha aumentado en 2.804.227 miles de euros, un 31,2%, y se ha estructurado más favorablemente, ya que la inversión crediticia, siendo el componente que aporta la mayor rentabilidad, es también el que más ha crecido, con un aumento de 2.805.660 miles de euros, lo que representa un 36,4% en tasa relativa. Este crecimiento de la inversión aporta al margen una importante variación por volumen que no sólo compensa sino que supera al efecto negativo que supone la reducción del tipo medio de rentabilidad.

VARIACIÓN CAUSAL DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

Miles de euros

	2004			2003			2002		
	Por volumen	Por tipos	Variación total	Por volumen	Por tipos	Variación total	Por volumen	Por tipos	Variación total
(+) Variación de Productos Financieros	144.169	(50.582)	93.587	28.130	(53.916)	(25.786)	1.400	(75.923)	(74.523)
▪ Entidades de crédito	1.775	(541)	1.234	2.677	(3.563)	(886)	(37.786)	(6.404)	(44.190)
▪ Inversiones crediticias	147.858	(48.390)	99.468	62.031	(46.301)	15.730	66.153	(54.959)	11.194
▪ Cartera de valores	(5.464)	(1.651)	(7.115)	(36.578)	(4.052)	(40.630)	(26.967)	(14.560)	(41.527)
(-) Variación de Costes Financieros	46.014	(4.277)	41.737	(3.864)	(38.393)	(42.257)	(35.428)	(59.176)	(94.604)
▪ Banco de España y Entidades de Crédito	10.977	(4.169)	6.808	(8.036)	(7.163)	(15.199)	(36.103)	(12.807)	(48.910)
▪ Recursos ajenos:	34.351	(896)	33.455	10.530	(31.112)	(20.582)	2.268	(42.667)	(40.399)
▪ Cesión temporal	(1.290)	(1.231)	(2.521)	(3.620)	(3.435)	(7.055)	(5.736)	(4.740)	(10.476)
▪ Resto de recursos ajenos	35.641	335	35.976	14.150	(27.677)	(13.527)	8.004	(37.927)	(29.923)
▪ Fondos de pensiones internos	686	788	1.474	(6.358)	(118)	(6.476)	(1.593)	(3.702)	(5.295)
Variación del Margen de Intermediación	98.155	(46.305)	51.850	31.995	(15.524)	16.471	36.827	(16.746)	20.081



MARGEN ORDINARIO

Este subtotal es el resultante de la agregación al margen de intermediación del neto de las comisiones percibidas y cedidas y del resultado de operaciones financieras. Se presenta asimismo como pro-memoria una magnitud intermedia muy utilizada en los análisis de las cuentas bancarias, el llamado "margen básico", es decir, el margen obtenido antes de los resultados por operaciones financieras.

El margen básico presenta un crecimiento sobre el ejercicio precedente de 58.043 miles de euros, un 15,0% en términos relativos. Las comisiones netas aportan a dicha variación interanual un incremento de 6.193 miles de euros, habiendo materializado una variación relativa del 7,0% que se detalla en el siguiente cuadro.

COMISIONES NETAS

Miles de euros

	2004	2003	2002	Variación Interanual 2004/2003	
				Absoluta	%
COMISIONES PERCIBIDAS	118.252	109.893	94.615	8.359	7,6
▪ Comisiones de disponibilidad	3.438	2.538	2.084	900	35,5
▪ Por pasivos contingentes	15.401	10.733	8.560	4.668	43,5
▪ Por cambios divisa y billetes de bancos extranjeros	300	346	495	(46)	(13,3)
▪ Por servicios de cobros y pagos	58.652	58.226	53.127	426	0,7
▪ Por servicio de valores	7.977	13.096	6.354	(5.119)	(39,1)
▪ Por comercialización productos financieros no bancarios	18.895	15.319	15.155	3.576	23,3
▪ Otras comisiones	13.589	9.635	8.840	3.954	41,0
COMISIONES PAGADAS	(23.393)	(21.227)	(19.974)	(2.166)	10,2
COMISIONES NETAS	94.859	88.666	74.641	6.193	7,0

Como se puede observar, el importe de las comisiones netas muestra una evolución positiva en los últimos años, destacando en 2004 el aumento de las tasas de crecimiento de las comisiones percibidas por disponibilidad y de las procedentes de pasivos contingentes, ambas con tasas de variación por encima del 35%, compensadas parcialmente por el descenso de las comisiones por servicio de valores, que sitúa finalmente la tasa de variación del conjunto de comisiones en el 7,0%.

Por su parte, los resultados por operaciones financieras alcanzaron un importe positivo de 7.075 miles de euros en el ejercicio 2004, con un aumento del 84,5% respecto al ejercicio anterior, motivado principalmente por los resultados de operaciones de futuro.

El favorable comportamiento de estos diversos componentes del margen ordinario, situó a éste en un importe de 451.845 miles de euros al cierre del ejercicio, con un aumento respecto al ejercicio anterior de 61.284 miles de euros, lo que representa una variación positiva del 15,7%.

MARGEN DE EXPLOTACIÓN

Este margen es el resultante de deducir al margen ordinario los gastos generales de administración, las amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales y el neto de otros productos y cargas de explotación. Al cierre del ejercicio 2004 totalizó un importe de 199.677 miles de euros, con un aumento sobre el ejercicio anterior de 46.402 miles de euros, lo que supone un 30,3% en términos relativos.

El salto de un incremento del margen ordinario del 15,7% a un crecimiento del margen de explotación del 30,3% en el Grupo fue posible en virtud de la adecuada gestión de los costes administrativos, máxime cuando el Banco está llevando a cabo un ambicioso plan de expansión de su red de oficinas. Esta contención de costes supone una continuidad en la línea establecida ya en el ejercicio anterior, y está enmarcada en una profunda racionalización de la estructura organizativa, tanto de las áreas de negocio y de los servicios centrales del propio Banco como de las empresas del Grupo, que se concreta, entre otras medidas, en la adopción de un organigrama más plano y flexible, más enfocado a tareas comerciales y con una clara orientación al cliente.



En el año 2004 el Banco abrió 59 nuevas oficinas, lo que supone en conjunto un total de 129 aperturas en los años 2003 y 2004, y se cerraron 20, lo cual se llevó a cabo con una limitada variación de los gastos generales de administración, que sólo se han visto incrementados en un 6,2%, a pesar de esta fuerte expansión de la red de oficinas, y que puede desglosarse en dos componentes: una variación interanual de los gastos de personal en un 7,1% y del resto de gastos administrativos en un 3,8%.

La contención de los gastos administrativos, junto con el importante aumento del margen ordinario, se tradujeron en una notable mejora del ratio de eficiencia o cociente entre los gastos de administración y el margen ordinario. Dicho ratio se situó al cierre del ejercicio 2004 en un 50,8% en el Grupo Banco Pastor, con una mejora de 456 puntos básicos respecto al año anterior, continuando así con la favorable tendencia de los últimos ejercicios.

Con respecto a las amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales, se contabilizaron 24.962 miles de euros por este concepto, importe superior en 1.091 miles de euros al del ejercicio precedente, lo que representa un incremento del 4,6%.

RESULTADOS POR OPERACIONES DEL GRUPO, SANEAMIENTOS Y AMORTIZACIONES DE INSOLVENCIAS Y RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

Los Resultados netos de sociedades por puesta en equivalencia, una vez deducidos los dividendos distribuidos por las mismas ya contabilizados dentro del margen de intermediación, junto con los Beneficios netos por operaciones del Grupo y las Amortizaciones del Fondo de Comercio aportan globalmente un importe neto positivo de 26.237 miles de euros, superando así en 12.407 miles de euros al mismo agregado del año anterior, lo que supone un incremento del 89,7%. Dentro de este agregado la operación más significativa del ejercicio fue la venta de las participaciones en las sociedades Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A. mantenidas principalmente de forma indirecta a través de la filial Grupo La Toja Hoteles, S.L, mientras que la operación más destacada del año anterior había sido la enajenación de la participación del Banco en la sociedad Fingalicia, S.A.

Respecto a la amortización del fondo de comercio, el gasto contabilizado por este concepto en 2004 es inferior en 4.381 miles de euros al del ejercicio precedente. Cabe destacar que con la dotación realizada en el ejercicio 2004 quedaron totalmente amortizados todos los fondos de comercio existentes.

Por lo que respecta a los resultados extraordinarios, estos presentan una mejora de 5.257 miles de euros en el ejercicio 2004, que pueden dividirse en dos componentes: por una parte, los beneficios extraordinarios aumentan en 11.804 miles de euros respecto al ejercicio anterior, debido fundamentalmente a los extornos recibidos de pólizas de seguros, y por otra los quebrantos extraordinarios aumentan en 6.547 miles de euros respecto al ejercicio 2003, principalmente como consecuencia de las dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos motivadas por las prejubilaciones llevadas a cabo en el año 2004 por importe de 8.959 miles de euros, las cuales se cargan en este ejercicio en la cuenta de resultados, mientras en el ejercicio anterior se habían registrado con cargo a reservas, de acuerdo con la correspondiente autorización de Banco de España.

Para amortizaciones y provisiones de insolvencias el Grupo Banco Pastor ha destinado 97.573 miles de euros, 28.483 miles de euros más que el año anterior, lo que supone un 41,2% de variación interanual, que se explica por el incremento de las dotaciones de carácter obligatorio ligadas al notable aumento de la inversión crediticia, es decir, la dotación de cobertura genérica, con un incremento del 75,0%, y la de cobertura estadística, que aumentó un 164,7%, mientras la de cobertura específica disminuyó un 40,5%.

RESULTADO DEL EJERCICIO

El Resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor correspondiente al ejercicio 2004 se elevó a 125.111 miles de euros, con un significativo aumento del 39,7% respecto al ejercicio 2003.

El gasto por impuesto sobre beneficios fue de 44.741 miles de euros, más elevado que el del ejercicio anterior, reflejando un incremento del tipo impositivo medio, y como consecuencia de ello el resultado consolidado después de impuestos se situó en 80.370 miles de euros, del que una vez deducido el resultado atribuido a la minoría se obtiene el resultado atribuido al grupo, cuantificado en 79.104 miles de euros, superando así en 17.414 miles de euros al del ejercicio anterior, lo que representa un incremento del 28,2%.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos, se han aprobado tres dividendos a cuenta, por un importe bruto total de 0,363 euros por acción, siendo cada uno de los dos primeros de 0,124 euros por acción y el tercero de 0,115 euros por acción, abonados a partir del 15 de septiembre y 2 de noviembre de 2004 y del 23 de febrero de 2005, 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 0,157 euros brutos por acción, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevará a 31.315 miles de euros, es decir, a 0,520 euros brutos por acción, igual al registrado en el ejercicio 2003. De esta manera, el pay-out se sitúa en el 39,6% (considerando todos los dividendos) y la rentabilidad por acción en el 2,14%.

LA ACCIÓN BANCO PASTOR

MERCADOS

Las principales Bolsas internacionales han experimentado en el año 2004 un comportamiento positivo en sus cotizaciones, aunque este ha sido muy desigual de unos índices a otros. El mercado de renta variable mantuvo durante el primer trimestre del año la tendencia alcista con la que finalizó el año 2003, si bien en marzo los atentados terroristas de Madrid y el deterioro de la situación bélica en Irak, frenaron esta tendencia. Tan solo en la última parte del año unos buenos resultados empresariales y la mejora de los datos macroeconómicos de la economía americana cambiaron la tendencia de las Bolsas, que poco a poco fueron reanimándose.

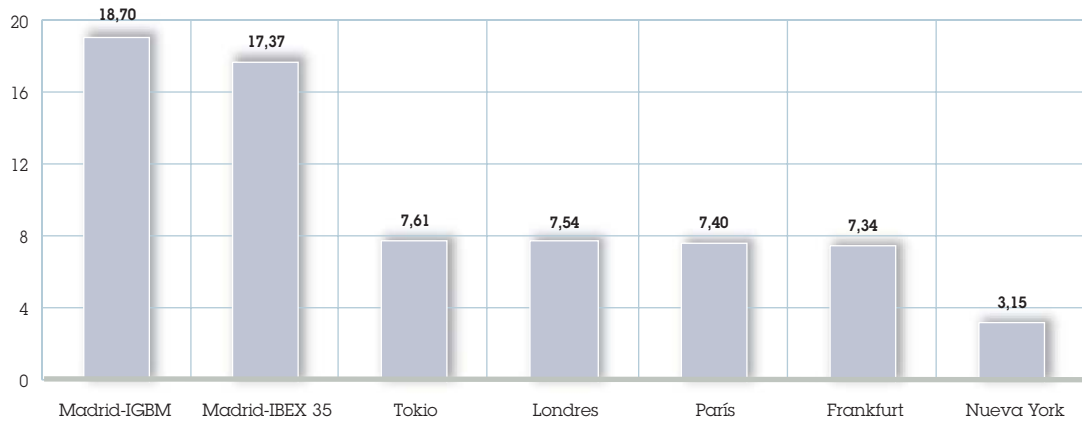
EVOLUCIÓN DE LAS BOLSAS

	Índices		% Variación
	31.12.04	31.12.03	
▪ Madrid - IGBM	959,06	807,98	18,70
▪ Madrid-IBEX 35	9.080,80	7.737,20	17,37
▪ Tokio-NIKKEI 225	11.488,76	10.676,64	7,61
▪ Londres-FTSE 100	4.814,30	4.476,90	7,54
▪ París-CAC 40	3.821,16	3.557,90	7,40
▪ Frankfurt-DAX	4.256,08	3.965,16	7,34
▪ Nueva York-DOW JONES	10.783,01	10.453,92	3,15

Como se puede observar en el cuadro anterior, las principales bolsas internacionales han terminado el año de forma positiva, destacando entre todas el Ibex-35 (17,37%) y el Índice de la Bolsa de Madrid (18,70%).

VARIACIÓN DE LOS ÍNDICES BURSÁTILES

(En %)



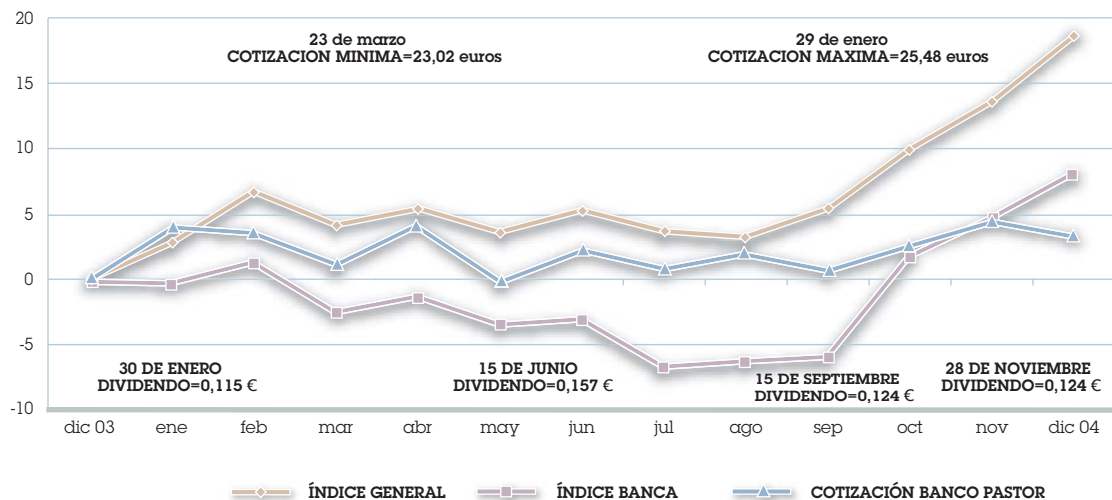
LA ACCIÓN

Dado que en el año 2004 se llevó a cabo una ampliación de capital del Banco, en la exposición que sigue a continuación y a fin de que las cotizaciones anteriores a la ampliación sean comparables con las posteriores, a las primeras se les ha deducido el valor teórico del derecho de suscripción preferente obteniendo así unos precios de cotización ajustados.

La acción de Banco Pastor se ha revalorizado un 3,49% en el año 2004, frente a unas subidas del Ibex-35 y del Índice Financiero del 17,37% y del 7,98% respectivamente.

EVOLUCIÓN DE LA COTIZACIÓN DE BANCO PASTOR

(En % sobre diciembre de 2003)



Durante el año 2004 se han negociado un total de 5.302.625 acciones del Banco, lo que representa el 8,11% del capital.

La acción Banco Pastor se negoció en las 250 sesiones bursátiles del año 2004, ascendiendo la contratación total a 131.397 miles de euros efectivos.

EVOLUCIÓN DEL ÍNDICE FINANCIERO E ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE MADRID Y SU COMPARACIÓN CON BANCO PASTOR

	Indices		PRECIO AJUSTADO (*) BANCO PASTOR	Diferencias sobre Diciembre 03		
	General	Banca		Indice General %	Indice Banca %	Banco Pastor %
DICIEMBRE 03	807,98	968,64	23,49	-	-	-
ENERO	830,23	965,74	24,42	2,75	(0,30)	3,96
FEBRERO	862,50	980,97	24,32	6,75	1,27	3,53
MARZO	841,46	943,90	23,74	4,14	(2,55)	1,06
ABRIL	851,91	955,98	24,43	5,44	(1,31)	4,00
MAYO	837,42	934,43	23,44	3,64	(3,53)	(0,21)
JUNIO	850,50	937,90	24,02	5,26	(3,17)	2,26
JULIO	836,80	903,11	23,67	3,57	(6,77)	0,77
AGOSTO	832,79	906,61	23,94	3,07	(6,40)	1,92
SEPTIEMBRE	850,78	910,63	23,65	5,30	(5,99)	0,68
OCTUBRE	888,40	985,28	24,08	9,95	1,72	2,51
NOVIEMBRE	917,68	1.013,59	24,55	13,58	4,64	4,51
DICIEMBRE 04	959,06	1.045,96	24,31	18,70	7,98	3,49

(*) Ajustadas las cotizaciones anteriores a la ampliación (deducido el valor teórico del derecho de suscripción)

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

Euros/ acción		
	2004	2003
▪ BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (1)	1,209	1,132
▪ RENTABILIDAD POR DIVIDENDO % (2)	2,21	3,03
▪ BENEFICIO RETENIDO POR ACCIÓN (1)	0,689	0,612
▪ VALOR CONTABLE POR ACCIÓN % (1)	1.360,02	1.152,54
▪ DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,520	0,520
▪ COTIZACIÓN AJUSTADA POR ACCIÓN (3)	24,31	23,49
▪ P.E.R. (1)	20,11	20,75

(1) Calculado a partir del Balance consolidado y del resultado atribuido al Grupo.

(2) Calculado sobre la cotización al cierre del ejercicio anterior.

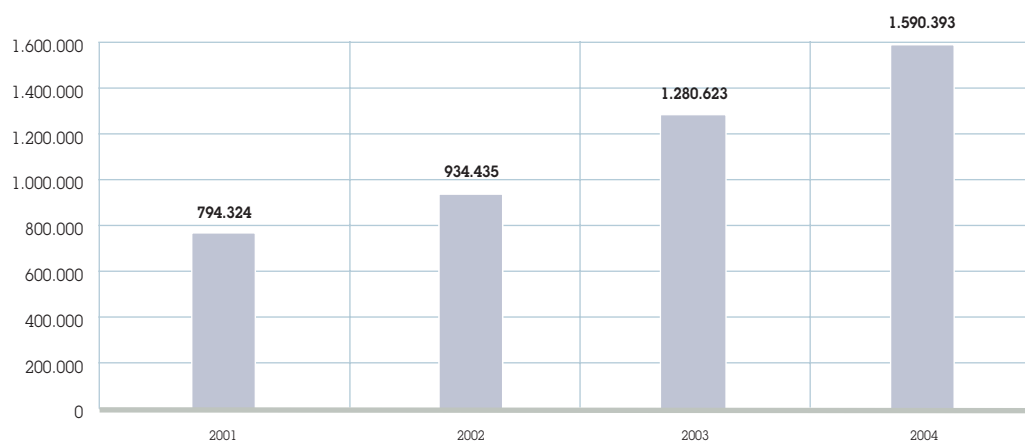
(3) Para el año 2003 se ha tomado la cotización ajustada.

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La capitalización bursátil al término del año era de 1.590.393 miles de euros, puesto que la cotización del Banco al cierre del ejercicio 2004 se situaba en 24,31 euros.

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

(En miles de euros)



ACCIONISTAS

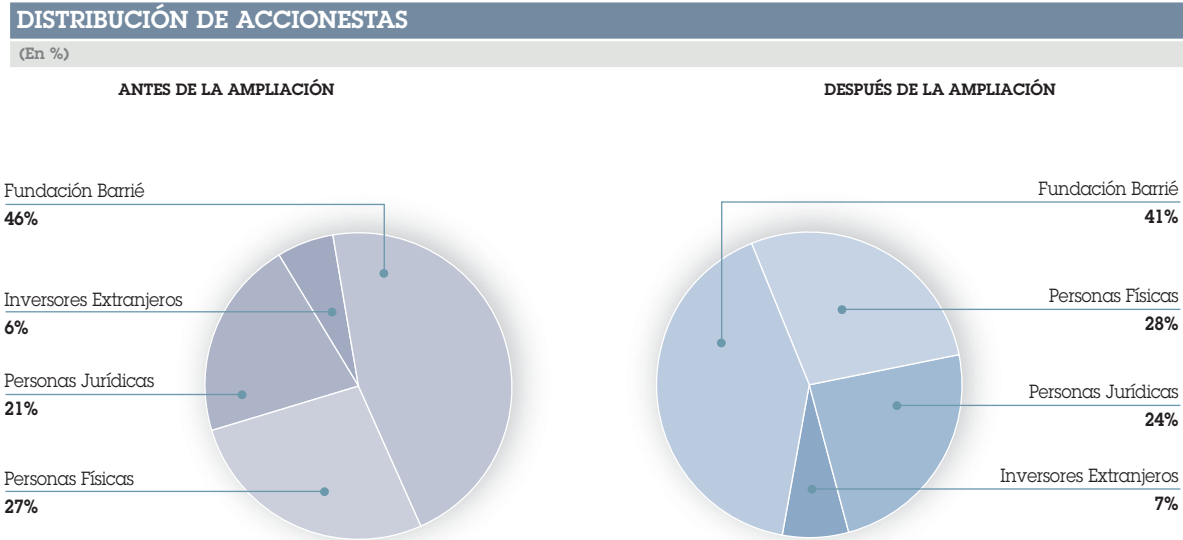
El accionariado de Banco Pastor está integrado al 31 de diciembre de 2004 por 78.271 accionistas, con la distribución que figura en el siguiente cuadro:

DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS

Por número de acciones

	2004		2003	
	Accionistas	Títulos	Accionistas	Títulos
Hasta 300 acciones	65.289	4.172.925	64.204	3.526.394
Entre 301 y 600 acciones	5.899	2.549.799	4.460	1.911.470
Entre 601 y 3.000 acciones	5.950	7.495.288	4.479	5.600.993
Entre 3.001 y 6.000 acciones	684	2.814.359	476	1.978.686
Entre 6.001 y 30.000 acciones	396	4.395.435	238	2.550.533
Entre 30.001 y 150.000 acciones	44	2.376.838	33	1.798.247
Entre 150.001 y 6.600.000 acciones	8	14.983.413	6	12.276.637
Más de 6.600.000 acciones	1	26.633.310	1	24.874.846
TOTAL	78.271	65.421.367	73.897	54.517.806

El primer accionista, la Fundación Pedro Barrié de la Maza, tras la ampliación de capital que ha tenido lugar en noviembre de 2004 sitúa su participación en el 40,71%. Con respecto al ejercicio anterior tanto las personas físicas como las jurídicas y los inversores extranjeros han aumentado su participación, como se puede observar en el siguiente gráfico:



Al 31 de diciembre de 2004, la participación accionarial de los miembros del Consejo de Administración ascendía a 183.757 acciones, lo que representa un 0,281% del capital social del Banco, cuya distribución individualizada es la siguiente:

NOMBRE Y APELLIDOS	Acciones (1)	% Participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa	69.594	0,106
D. José María Arias Mosquera	43.881	0,067
D. Fulgencio García Cuéllar	4.116	0,006
D. Vicente Arias Mosquera	29.262	0,045
D. Ramón Linares Martín de Rosales	12.274	0,019
D. Alfonso Porras del Corral	12.361	0,019
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	2.795	0,004
D. José Luis Vázquez Mariño	7.674	0,012
D. Miguel Sanmartín Losada	1.800	0,003
TOTAL	183.757	0,281

(1) Suma las acciones propias y gananciales en su caso.

En la política retributiva de Banco Pastor no se contemplan planes de "stocks options" para directivos ni consejeros.

AMPLIACIÓN DE CAPITAL

En el mes de noviembre de 2004 el Banco llevó a cabo una ampliación de capital que concluyó con total éxito, suscribiéndose la totalidad de la emisión. La operación supuso la puesta en circulación de 10.903.561 nuevas acciones que representan el 20% del capital social anterior a la ampliación. El precio de emisión fue fijado en 19,764 euros por acción, el cual representa un 20% de descuento sobre la cotización media de los seis meses anteriores, por lo que el importe efectivo total de la ampliación ascendió a 215.498 miles de euros. El período de suscripción preferente se inició el 4 de noviembre y finalizó el día 18 del mismo mes. Las nuevas acciones empezaron a cotizar en las cuatro bolsas españolas y en el Mercado Continuo a partir del 2 de diciembre de 2004.

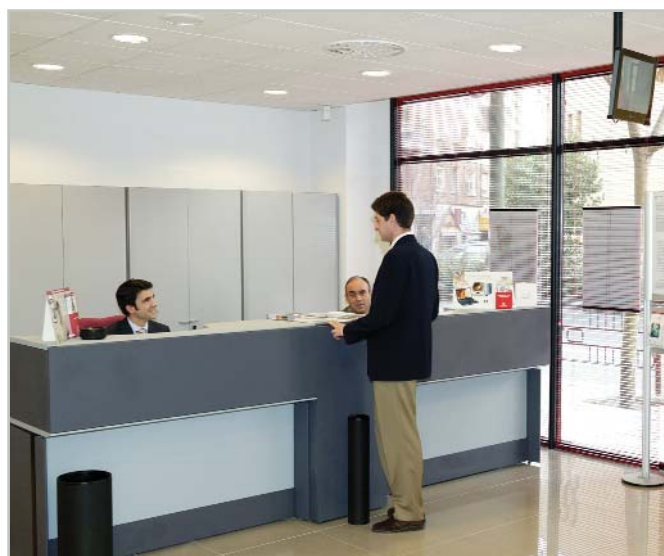
El destacable esfuerzo comercial llevado a cabo por el Banco y su red de oficinas, y la favorable acogida por parte de inversores institucionales y analistas bursátiles han contribuido notablemente al éxito de la emisión. Todo ello ha permitido aumentar significativamente la base de accionistas minoristas, a la que se han incorporado 6.389 nuevos accionistas al finalizar el periodo de suscripción, lo que supone un incremento del 8,6%. El importe medio invertido en las acciones suscritas es de 3.653 euros, lo que también ha contribuido a diversificar la base de accionistas de manera significativa. Finalmente, tiene especial relevancia que casi la mitad de la plantilla, tras la ampliación, se ha hecho accionista de la entidad.

Por su parte, los inversores extranjeros han aumentado su participación en el capital del Banco hasta el 7,03%, desde el 5,75% que tenían antes de la ampliación, lo que representa un aumento del 22%.

El volumen de derechos de suscripción negociados durante el período de suscripción fue muy elevado. En total se negociaron más de 27 millones de derechos, lo que representa el 50% del total de los mismos en circulación. Durante el período de suscripción preferente, el precio de cierre del derecho osciló entre 0,84 y 1,06 euros, siendo la media ponderada de 0,897 euros.

Una vez admitidas a negociación el pasado 2 de diciembre, las nuevas acciones han cotizado entre un mínimo de 24,20 y un máximo de 24,80 euros (precios de cierre), habiéndose apreciado un incremento significativo de los volúmenes medios diarios negociados.

Esta ampliación de capital permite reforzar los ratios de solvencia y de capital básico por encima de los mínimos establecidos en la legislación actual.



DIVIDENDO Y PAY-OUT

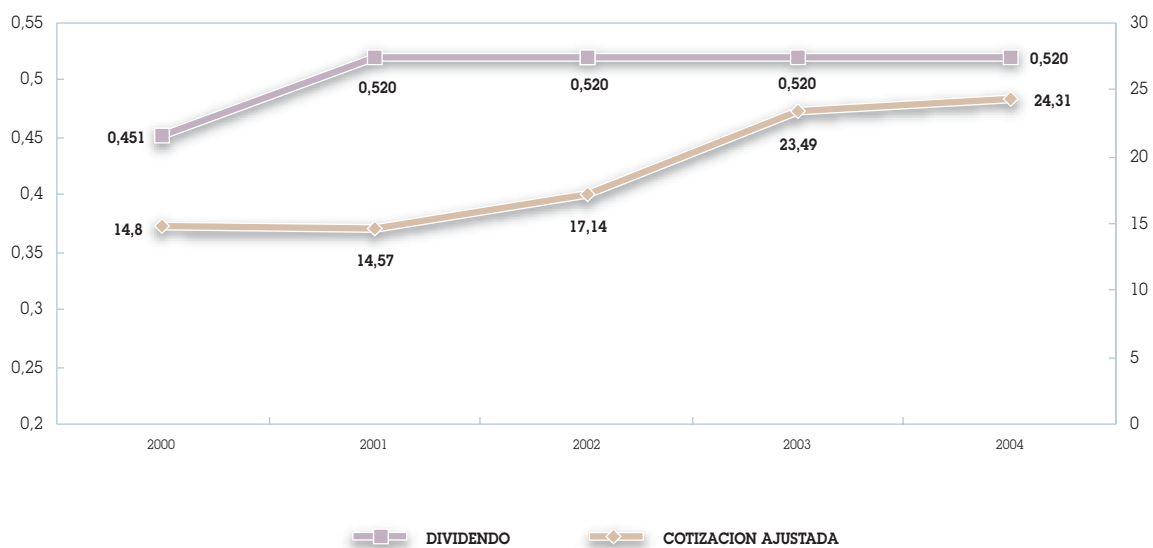
Los dividendos abonados en 2004 ascienden a 0,520 euros por acción y su composición es la siguiente:

	Euros/acción
Dividendo con cargo al Resultado de 2003	0,115
Dividendo con cargo a Prima de emisión	0,157
Dividendos a cuenta del Resultado de 2004	0,248
TOTAL	0,520

El dividendo total de 0,520 euros por acción equivale a un pay-out del 39,6% calculado sobre el Beneficio atribuido al Grupo.

EVOLUCIÓN DEL DIVIDENDO Y LA COTIZACIÓN

Euros / Acción



COMUNICACIÓN CON ANALISTAS E INVERSORES

Durante el ejercicio 2004, la entidad ha realizado un gran esfuerzo de comunicación tanto con sus accionistas como con analistas financieros y el universo inversor institucional.

La comunicación se ha canalizado en dos vías de actuación, por un lado la presentación de resultados y las reuniones periódicas con inversores y, por el otro, la potenciación de la cobertura del valor por parte de las casas de bolsa, quienes 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. Banco Pastor ha experimentado en los últimos meses no sólo un aumento muy significativo del número de casas que siguen el valor, más que duplicándose su número en dos años alcanzando ya la decena, sino también en las valoraciones objetivo de la entidad, que han aumentado en media más de 5 euros por acción durante el ejercicio 2004.



GESTIÓN DEL RIESGO

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 riesgos asumido.

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

- **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 contrapartida
- Riesgo de mercado
- Riesgo de interés
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

RIESGO DE CRÉDITO

La concesión de facilidades crediticias es uno de los pilares básicos de generación de negocio en la banca y, por ello, la adecuada administración y tratamiento del riesgo de crédito inherente a esta actividad es uno de los capítulos que más condiciona la consecución de los objetivos estratégicos de una entidad financiera, su solvencia a medio y largo plazo y la generación de valor para sus accionistas.

Es manifiesta la trascendencia que reviste el desarrollo de estructuras, procedimientos y sistemas que hagan compatibles dichos objetivos, y conscientes de ello, la medición y control del riesgo de crédi-

to ha sido una preocupación constante en la política estratégica de Banco Pastor, orientada hacia el crecimiento, la rentabilidad y la expansión, pero bajo la premisa incuestionable de la cautela y rigurosidad en el estudio, sanción y posterior seguimiento del riesgo de crédito.

En consecuencia, tanto la estructura organizativa de los órganos y unidades directamente implicados en el riesgo de crédito, como los procedimientos inherentes al estudio y sanción de dichos riesgos, así como los sistemas implantados para su estandarización y agilización, han sido concebidos en el marco de dicha política estratégica.

Organización de la función de Riesgo de Crédito

El Comité de Riesgos, por delegación del Consejo de Administración, 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.

De acuerdo con la delegación que le ha sido conferida tanto en lo que respecta a Banco Pastor como al resto de su Grupo Financiero, las tareas relativas a la concesión, seguimiento y recuperación del riesgo, el diseño de sus sistemas, procedimientos y circuitos recaen en la Dirección General de Riesgos, así como la asignación de atribuciones a los distintos órganos de decisión existentes en la propia Dirección, en las Direcciones Regionales y en la Red de Sucursales.

En consonancia con las tareas mencionadas la Dirección General de Riesgos comprende las tres Unidades siguientes:

- Concesión
- Control - Seguimiento
- Recuperaciones - Asuntos dudosos

La coordinación entre estas Unidades no se sustenta en la dependencia jerárquica, aún siendo absolutamente necesario para el buen fin del negocio tanto la armonía en la información como la complementariedad y sinergias, por lo que la Unidad de Sistemas de Gestión del Riesgo, en dependencia directa de la Dirección General de Riesgos, se configura como apoyo a las tres funciones básicas citadas, favoreciéndose así la coherencia de criterios y procesos.

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.

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 Gran Empresa, basado en la información histórica que sobre este segmento tiene la entidad y que permite ordenar y agrupar a las empresas por su nivel de riesgo.

Mensualmente 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 sistemas automáticos de evaluación.

Si la implantación de estas herramientas constituyó en su día un gran avance, tanto para el análisis y dictamen del riesgo como para la consecución de un Sistema Integrado de Riesgo de Crédito, actualmente, como consecuencia de la revisión periódica que se efectúa de los distintos modelos y su adaptación a la realidad del comportamiento de nuestras carteras, se han logrado unas claras ventajas competitivas que pueden resumirse en los siguientes puntos:

- Modelos de Scoring y Rating basados en la información histórica de la entidad, tanto en particulares como en empresas, con vinculación del dictamen resultante del sistema.
- Alta capacidad de discriminación de operaciones no deseadas.
- Ahorro de costes operativos por el alto nivel de simplificación y automatización del análisis, resolución y formalización.
- Sensible mejora de la gestión integral del riesgo de crédito.

Por otra parte, el Modelo interno hacia el que se tiende se encuentra alineado con las exigencias de los modelos de Riesgo de Crédito contemplados en Basilea II y en el proyecto de Directiva Comunitaria correspondiente.

Actualmente es posible determinar la pérdida esperada de determinadas carteras, y así, efectuados cálculos de los factores de riesgo PD, LGD y EAD para la cartera de préstamos hipotecarios vivienda evaluados por scoring, a lo largo del ciclo económico de 1991 a 2003, la pérdida esperada de los mismos asciende al 0,051%.

Se están realizando actualmente los mismos cálculos para el resto de carteras significativas del balance del Banco, de manera que una vez finalizado dicho proceso, se estaría en disposición de proyectar la Pérdida esperada calculada sobre las carteras actuales, continuando así con el proceso de adecuación a los requerimientos del nuevo Acuerdo de Capital de Basilea y su transposición a la Legislación Comunitaria.

Seguimiento y control del Riesgo de Crédito

El primer eslabón en las tareas de seguimiento y control de riesgo se sitúa en las oficinas, actividad que asimismo se ve complementada por las Direcciones Regionales de las que dependen aquéllas.

Para el desarrollo de estas funciones se cuenta con los siguientes sistemas:

- Sistema para el tratamiento de desfases, mediante el que se ejerce un control de las posiciones desfasadas o incidencias de cada cliente.
- Sistemas analíticos globales, que constituyen una herramienta complementaria de la anterior, con la que se realizan estudios de desfases según su supuesto nivel de peligrosidad, al objeto de controlar su evolución y actuar sobre las operaciones afectadas, realizando una gestión integral de los desfases en todas sus vertientes.
- Sistemas preventivos de señales y alarmas, los cuales permiten, en el primero de los casos, obtener con suficiente antelación y fiabilidad un diagnóstico de posibles situaciones anómalas que permita anticipar la toma de decisiones sobre las inversiones afectadas, y en el segundo, ofrecer información sobre los aspectos o debilidades que puedan afectar a clientes y establecer, en función de dichas alarmas, niveles de atribución de cara a la gestión de los riesgos.

Medición del Riesgo de Crédito

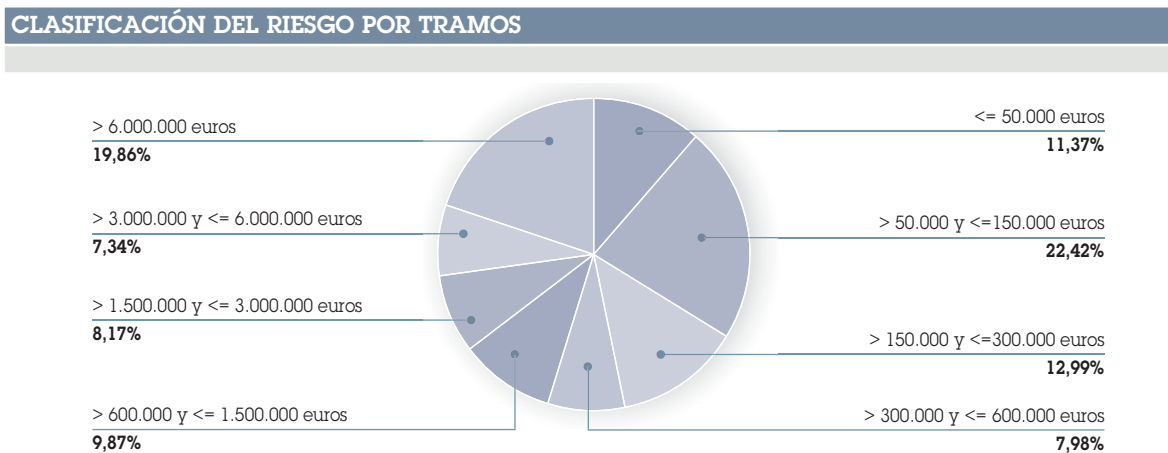
El riesgo de crédito del Grupo proviene básicamente de la actividad de banca comercial y su cuantificación se corresponde con el agregado de la inversión crediticia y de los riesgos sin inversión, cuyos importes son los siguientes:

EXPOSICIÓN GLOBAL AL RIESGO DE CRÉDITO(*)				
Miles de euros				
	2004	2003	2002	% Variación 04/03
▪ Inversión crediticia	14.328.498	9.931.224	7.528.206	44,3
▪ Riesgos sin inversión	1.053.813	723.597	501.237	45,6
Total exposición al riesgo de crédito	15.382.311	10.654.821	8.029.443	44,4
▪ Disponibles por terceros	2.510.996	1.807.010	1.092.920	39,0
EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO	17.893.307	12.461.831	9.122.363	43,6

(*) Incluidos préstamos titulizados

La exposición total al riesgo de crédito (sin incluir el riesgo de contrapartida) al 31 de diciembre de 2004 asciende a 17.893.307 miles de euros, lo que supone un 43,6% más que en el ejercicio anterior.

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



No obstante el fuerte crecimiento de la inversión crediticia, el saldo de activos dudosos se sitúa en niveles similares a los de dos años antes, lo cual es un buen indicativo de la calidad de la inversión.

ACTIVOS DUDOSOS

Miles de euros

	2004	2003	2002	% Variación 04/03
▪ Residentes	74.233	64.298	74.518	15,5
▪ No residentes	9.790	9.626	9.220	1,7
TOTAL	84.023	73.924	83.738	13,7

Para la cobertura del riesgo de crédito el Grupo tiene constituidos fondos de insolvencias cuyo objeto es cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación de los activos, de los intereses a cobrar y de los riesgos de firma. Estos fondos se dividen en tres categorías, según el tipo de cobertura, incluidas en el cuadro siguiente:

COBERTURA DEL RIESGO DE CRÉDITO

Miles de euros

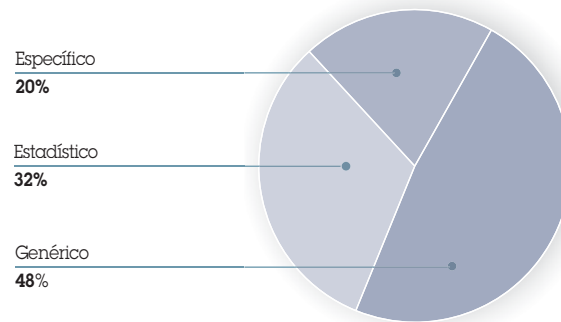
	2004	2003	2002	% Variación 04/03
▪ Cobertura específica	52.711	46.805	40.569	12,6
▪ Cobertura genérica	129.282	87.620	63.993	47,5
▪ Cobertura estadística	85.571	43.644	27.806	96,1
Total	267.564	178.069	132.368	50,3

Los fondos de provisión para insolvencias ascienden a 267.564 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, los cuales incluyen la provisión de créditos sobre clientes y las provisiones de valores de renta fija y de riesgos de firma. El aumento respecto al ejercicio anterior es de un 50,3%.

La distribución del fondo de insolvencias al 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

FONDO DE INSOLVENCIAS A 31 DE DICIEMBRE DE 2004

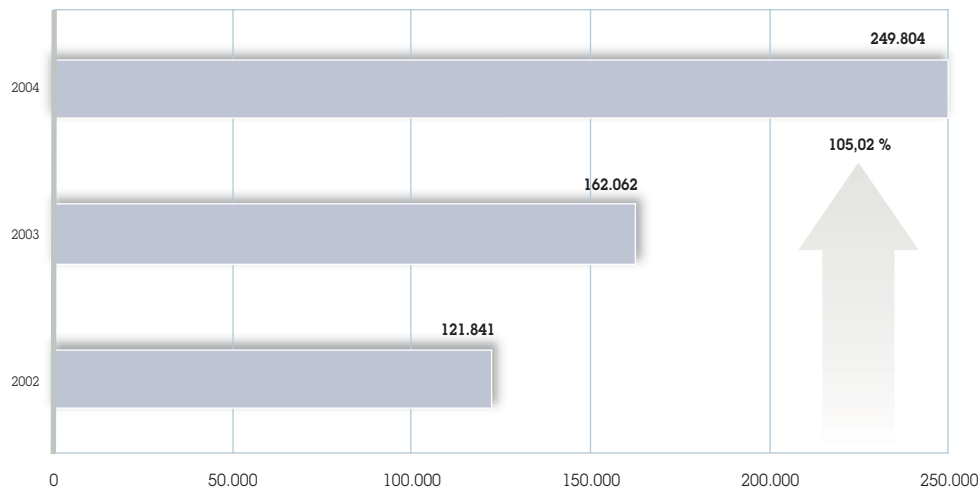
(En %)



Centrándonos exclusivamente en la provisión para insolvencias de créditos sobre clientes, se muestra a continuación la evolución de la misma:

PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS DE CRÉDITO SOBRE CLIENTES

Miles de euros



El movimiento del fondo de provisión para insolvencias de créditos sobre clientes es el siguiente:

MOVIMIENTO DEL FONDO DE INSOLVENCIAS DE CRÉDITOS SOBRE CLIENTES			
Miles de euros			
	2004	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	155.988	118.808	92.790
Dotación neta del ejercicio:	113.841	77.244	54.424
▪ Dotación específica	28.341	44.146	40.633
▪ Dotación genérica	42.913	19.574	6.266
▪ Dotación estadística	42.587	13.524	7.525
Disponibles de ejercicios anteriores	(11.061)	(16.131)	(6.323)
Fondos utilizados	(10.670)	(23.131)	(18.791)
Otras variaciones	(582)	(802)	(3.292)
Saldo al cierre del ejercicio	247.516	155.988	118.808
Fondo insolvencias de préstamos titulizados	2.288	6.074	3.033
TOTAL FONDO DE INSOLVENCIAS	249.804	162.062	121.841

A pesar del aumento de la exposición al riesgo, derivado básicamente del aumento de la inversión crediticia, los indicadores de calidad del mismo en el Grupo han continuado la tendencia favorable iniciada en los últimos ejercicios, con reducciones en el índice de morosidad y aumentos que se acercan a los 90 puntos porcentuales en el de cobertura, respecto al año anterior.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de los índices de cobertura y morosidad de los cinco últimos ejercicios:



RIESGO DE CONTRAPARTIDA

El riesgo de crédito derivado de la actividad que el Grupo realiza en los mercados financieros surge de la posibilidad de experimentar un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones contractuales.

En su operativa en los mercados, la División de Tesorería asume un riesgo de crédito 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 como "fuera de balance", negociadas en mercados no organizados (mercados OTC).

Para diferenciarlo del riesgo de crédito propio de la actividad comercial, denominamos a este tipo de riesgo de crédito "riesgo de contrapartida".

Organización de la función de Riesgo de Contrapartida

Aprobación de Límites

Corresponde al Consejo de Administración la aprobación 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 aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de contrapartida que presente la Dirección General Financiera, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

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

Se establecen dos límites, un límite único para cada grupo económico y un límite específico para cada una de las entidades individuales que lo integran.

Seguimiento y control

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

El seguimiento y control diario de los límites autorizados corresponde a la Intervención General (a través de la Unidad de Riesgos de Mercado), que es una unidad totalmente independiente de la unidad de negocio (Treasurería). 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

Análisis del riesgo

La asignación de límites se basa principalmente en un análisis interno previo de cada grupo económico, así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean operativas en los merca-

dos. Este análisis es completado con los informes de rating asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating. Se establece de este modo un límite máximo que podrá ser ajustado en función del volumen de negocio esperado.

Cálculo de la exposición por riesgo de crédito

El cálculo se realiza por operación, en función del producto y de una tabla de consumo de límites establecidos de acuerdo con coeficientes aplicados sobre el principal/nocional teniendo en cuenta el plazo original de la operación. El Banco establece unos criterios internos más estrictos que los fijados en las normas a la hora de establecer los citados coeficientes.

Este sistema funciona en "tiempo real", es decir, el consumo de límites está siempre actualizado, está disponible en cada puesto de la sala de Tesorería y es obligatorio que el operador verifique la existencia de límite disponible antes de cerrar cada nueva operación.

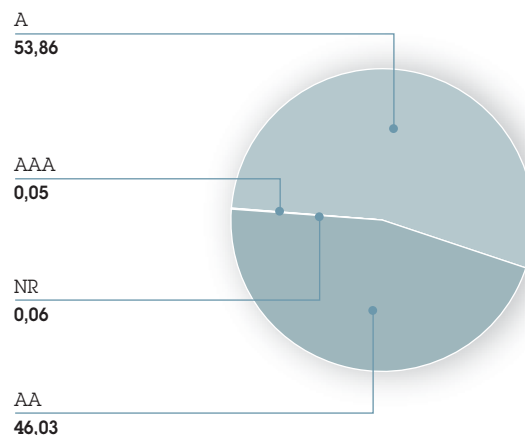
A lo largo del año 2004 Banco Pastor ha realizado un importante esfuerzo para disponer de nuevas herramientas que permitan la aplicación de nuevas metodologías de cálculo del riesgo de contrapartida, de este modo se podrá disponer para los primeros meses de 2005 de una medición de la exposición por riesgo de crédito consistente en la agregación de 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. Esta herramienta, actualmente en pruebas, proporciona información sobre el consumo de riesgo para cada contrapartida, producto y plazo, permitiendo realizar un seguimiento continuado de cualquier modificación y/o excedido en los límites.

Consumos de límites de contrapartida

Consumo de límites al 31 de diciembre de 2004 en función del rating de las entidades (teniendo en cuenta el rating asignado por Standard & Poor's): Como se puede observar en el gráfico adjunto, el 99,89% de la exposición al riesgo de contrapartida está concentrado en entidades financieras con rating A o AA (únicamente el 0,06% del riesgo se mantiene con entidades financieras españolas que no disponen de rating).

RIESGO DE CONTRAPARTIDA. DISTRIBUCIÓN POR RATING (S & P)

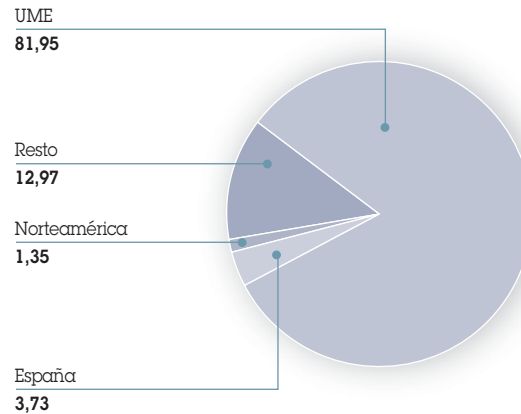
(En %)



Consumo de límites de riesgo al 31 de diciembre de 2004 por su distribución geográfica: Como se puede observar en el gráfico adjunto, el 81,95% del riesgo de contrapartida se mantiene con entidades financieras de países miembros de la UME (excepto España).

RIESGO DE CONTRAPARTIDA. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

(En %)



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

Aprobación 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 aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de mercado que presente la Dirección General Financiera para cada una de las diferentes unidades operativas, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

Los límites autorizados se someten con periodicidad anual a un proceso de revisión-actualización. Estos límites pueden ser modificados en cualquier momento con la autorización del Comité de Dirección (y su posterior ratificación por el Consejo de Administración) ante cambios que se puedan producir en la evolución de los mercados financieros o simplemente con el fin de mejorar la gestión y el seguimiento de los riesgos asumidos.

Seguimiento y control

El control de límites de mercado se realiza 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 seguimiento y control diario de los límites autorizados es realizado por la Intervención General a través de la Unidad de Riesgos de Mercado, que es una unidad totalmente independiente de la unidad de negocio (Tesorería).

La Unidad de Riesgos de Mercado emite un informe diario a la Alta Dirección del Banco. En el supuesto de que se produzca un incumplimiento de los límites, dicha unidad activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección del citado exceso.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

Estructura de límites

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 División de Tesorería, encuadrada dentro de la Dirección Financiera.

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

- Establecimiento del nivel de tolerancia al riesgo de la Entidad, por parte del Consejo de Administración y del Comité de Dirección del Banco.
- Flexibilidad suficiente para no constreñir la actividad de toma de riesgos por las áreas de negocio.
- 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 se siguen las siguientes directrices:

- Establecimiento de 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 División de Tesorería, de tal 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 ("value at risk" en terminología anglosajona), con un horizonte temporal de un día y con una probabilidad estadística del 99%.

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

1. Límite principal en términos de VaR o valor en riesgo:

El VaR es una estimación estadística que determina, en condiciones normales de mercado, la máxima pérdida esperada para un conjunto de posiciones, en un intervalo de tiempo prefijado y para un nivel de confianza dado, como consecuencia de las variaciones de los precios de mercado.

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.

Banco Pastor está realizando un importante esfuerzo para disponer de herramientas que permitan la aplicación de metodologías más avanzadas de cálculo del riesgo de mercado, de este modo a lo largo del año 2005 se espera disponer de estimaciones de riesgo de mercado utilizando las metodologías VaR por simulación histórica y de Monte Carlo.

2. Límites complementarios:

Junto con el límite VaR se asignan otros límites complementarios a cada cartera/unidad operativa, en función de las características propias de cada una:

- 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.

3. Stop Loss diario, mensual o anual:

Este límite acota la pérdida máxima establecida en resultados de gestión para cada período.

En el mes de septiembre de 2004 se ha autorizado 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%. La utilización de este límite global ha sido muy reducida, de manera que el VaR a fin del ejercicio era de 44 miles de euros, mientras que el VaR medio, máximo y mínimo desde la aprobación de los límites ha sido de 87, 145 y 34 miles de euros, respectivamente.

RIESGO DE INTERÉS

Las variaciones en los tipos de interés de mercado pueden afectar negativamente a la situación financiera y al valor patrimonial del Banco y su Grupo, lo que se conoce como riesgo de interés estructural.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de evaluar y gestionar el riesgo de interés del Grupo, en base a las políticas de gestión y límites autorizados. Además, establece las estrategias a llevar a cabo en función de los resultados de los análisis efectuados.

Las metodologías empleadas en Banco Pastor para la medición y la gestión del riesgo de interés estructural tienen como objetivo el análisis de la sensibilidad del conjunto del balance a variaciones de tipos de interés desde el punto de vista de los resultados y desde la perspectiva del valor económico.

El Gap de sensibilidades calculado para las distintas divisas indica los volúmenes de los distintos activos, pasivos y operaciones fuera de balance sensibles clasificados por el plazo de vencimiento o reprecación. Es un análisis estático que informa de la estructura del Balance (permite identificar concentraciones de riesgo por plazos) y de su sensibilidad a variaciones de tipos de interés.

GAP REPRECIACIÓN

Miles de euros (Ex-negociación)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses	Total Sensible
ACTIVOS SENSIBLES	2.194.548	3.527.413	2.052.033	4.085.089	1.131.620	12.990.703
▪ Mercado Monetario	651.237	27.807	-	2.912	-	681.956
▪ Inversión Crediticia	1.455.046	3.409.233	2.023.296	4.082.166	1.122.375	12.092.116
▪ Valores	88.265	90.373	28.737	11	9.245	216.631
PASIVOS SENSIBLES	4.778.160	3.057.228	1.463.010	1.322.850	2.196.611	12.817.859
▪ Mercado Monetario	1.650.351	204.550	306.080	34.096	-	2.195.077
▪ Recursos de Clientes	2.537.809	1.868.868	1.156.930	1.288.754	2.196.611	9.048.972
▪ Emisiones	590.000	983.810	-	-	-	1.573.810
Gap Tramo	(2.583.612)	470.185	589.023	2.762.239	(1.064.991)	172.844
Gap Acumulado	(2.583.612)	(2.113.427)	(1.524.404)	1.237.835	172.844	

Se realiza una simulación de distintos escenarios de comportamiento de tipos de interés, combinando distintas hipótesis sobre la evolución de las masas del Balance. Este análisis permite evaluar la sensibilidad del Margen Financiero y del Valor Patrimonial.

La Sensibilidad del Margen Financiero mide el impacto de un desplazamiento de la curva de tipos de interés en el Margen para un horizonte temporal de 12 meses.

La sensibilidad del Valor Patrimonial es una medida complementaria a la sensibilidad del Margen Financiero y mide el riesgo de interés implícito en el Valor Patrimonial (Recursos Propios) sobre la base de la incidencia que tiene una variación de los tipos de interés en los valores actuales de los activos y pasivos financieros.

El Consejo de Administración del Banco ha autorizado un sistema de límites tanto en Valor de Mercado como en Sensibilidad de Margen Financiero. A lo largo del ejercicio 2004 se han cumplido dichos límites, adoptando las estrategias necesarias, en su caso, para no sobrepasar los umbrales establecidos.

La duración del Total Activo es de 0,57 años frente a los 0,49 para el Total Pasivo.

RIESGO DE LIQUIDEZ

La gestión y el control del riesgo de liquidez estructural tienen por objeto garantizar que el Grupo mantiene unos niveles holgados de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de evaluar y gestionar el riesgo de liquidez del Grupo, en base a las políticas y límites autorizados.

La diversificación de las fuentes de financiación durante el año 2004 ha permitido disponer de una amplia gama de activos financieros con el fin de captar fondos a través de los diferentes mercados. Esta medida constituye un aspecto fundamental en la gestión de la liquidez estructural, toda vez que

permite optimizar costes y plazos de financiación a través de la contratación de diferentes instrumentos financieros alternativos para la cobertura de las necesidades de liquidez.

Para la evaluación de las necesidades de liquidez se utiliza el Gap de liquidez y proyecciones de las necesidades de liquidez en un horizonte temporal a corto y medio plazo (12 y 24 meses respectivamente), que permiten establecer el plan de financiación en el ejercicio y en el horizonte considerado en el Plan de Expansión de la entidad.

Simultáneamente, se analiza de forma periódica el volumen de activos líquidos, teniendo siempre en cuenta el objetivo de solvencia del Grupo.

GAP LIQUIDEZ

Miles de euros

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 12 meses	Más de 12 meses	Total Sensible
ACTIVOS SENSIBLES	1.693.679	1.294.347	642.846	985.753	8.374.078	12.990.703
▪ Mercado Monetario	651.237	27.807	-	2.912	-	681.956
▪ Inversión Crediticia	1.039.804	1.261.012	617.870	961.508	8.211.922	12.092.116
▪ Valores	2.638	5.528	24.976	21.333	162.156	216.631
PASIVOS SENSIBLES	4.103.681	2.019.662	1.358.294	1.845.839	3.490.384	12.817.860
▪ Mercado Monetario	1.650.351	204.550	306.080	34.096	-	2.195.077
▪ Recursos de Clientes	2.453.330	1.815.112	1.052.214	1.311.743	2.416.574	9.048.973
▪ Emisiones	-	-	-	500.000	1.073.810	1.573.810
Gap Tramo	(2.410.002)	(725.315)	(715.447)	(860.086)	4.883.695	172.844
Gap Acumulado	(2.410.002)	(3.135.317)	(3.850.765)	(4.710.851)	172.844	

A continuación se identifican las diferentes vías de financiación que permiten gestionar la liquidez del Grupo:

Deuda Senior

La Ley 19/2003, que regula los movimientos de capital y transacciones económicas, ha modificado sustancialmente la normativa aplicable a las emisiones de acciones preferentes y otros instrumentos de deuda, estableciendo una limitación para la emisión de deuda y acciones preferentes desde paraísos fiscales.

Bajo este entorno legal, en el pasado mes de junio de 2004 venció la última emisión del Programa EMTN realizada por la sociedad filial Pastor International Finance, procediéndose a la cancelación del mismo.

El 7 de abril de 2004 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos de Renta Fija Simple de Banco Pastor, realizada al amparo del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (inscrito en C.N.M.V. el 2 de diciembre de 2003), por un importe de 500 millones de euros.

A continuación se relacionan las emisiones de deuda simple en circulación al 31 de diciembre de 2004:

PROGRAMA EMISIÓN

VALORES DE RENTA FIJA SIMPLE (2.000 Millones euros)

	DIVISA	IMPORTE (millones de €)	TIPO MEDIO % (act/360)	MODALIDAD	FECHA VENCIMIENTO
1ª Emisión Banco Pastor	EUR	500,0	2,229	BONOS SIMPLES	19/12/2005
2ª Emisión Banco Pastor	EUR	500,0	2,265	BONOS SIMPLES	10/04/2007
TOTALES		1.000,0	2,245		

Deuda Subordinada

El 11 de junio de 2004 Banco Pastor realizó su primera emisión de Deuda Subordinada Especial (U.T.T.), por un importe de 300 millones de euros, dirigida al mercado institucional. Anteriormente se habían realizado dos emisiones de deuda subordinada ordinaria a través de Pastor International Capital, sociedad filial constituida a tal efecto, y una desde el propio Banco.

Las emisiones de deuda subordinada en circulación al 31 de diciembre de 2004 son las siguientes:

DEUDA SUBORDINADA	DIVISA	IMPORTE (millones de €)	TIPO MEDIO % (act/360)	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO
Pastor International Capital I	EUR	120,0	2,800	10/03/2000	10/03/2010
Pastor International Capital II	EUR	60,0	3,885	15/03/2002	15/03/2012
1º Emisión Banco Pastor	EUR	108,8	2,724	02/10/2003	30/09/2013
1º Emisión UTT Banco Pastor	EUR	300,0	3,016	11/06/2004	Perpetua
TOTALES		588,8	3,048		

Titulización

Hasta el 31 de diciembre de 2004 Banco Pastor participó en diferentes titulaciones, por un importe total de 3.126 millones de euros aproximadamente, del que 1.800 millones de euros corresponden a las dos titulaciones realizadas en el ejercicio 2004. Del importe total titulado, el 43% aproximadamente corresponde a préstamos otorgados a Pymes y el resto a préstamos hipotecarios, principalmente.

Las características de las dos titulaciones realizadas en el ejercicio 2004, una de ellas hipotecaria por importe de 1.000 millones de euros, figuran a continuación:

TITULIZACIÓN	FECHA EMISIÓN	IMPORTE (millones de €)	TIPO INTERÉS
IM PASTOR 2	29/06/2004	1.000,0	Euribor 3M+diferencial (*)
GC FTPYME PASTOR 2	04/11/2004	800,0	Euribor 3M+diferencial (*)

(*) En función de la serie.

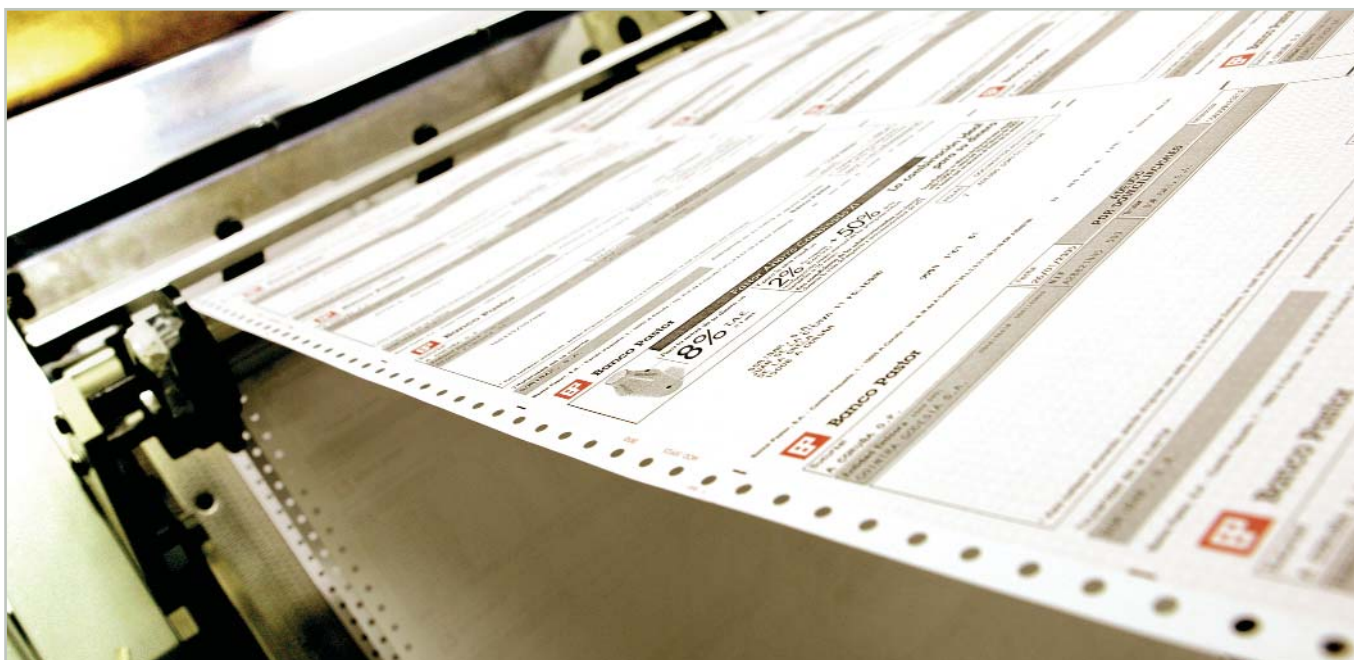
Pagarés

El 16 de diciembre de 2004 se renovó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el programa de pagarés de Banco Pastor, por un importe de 2.000 millones de euros, ampliable a 3.000 millones.

El saldo de pagarés en circulación al 31 de diciembre de 2004 asciende a 1.122,0 millones de euros, con un tipo medio (act/365) del 2,237%.

RIESGO OPERACIONAL

En los últimos años se ha generalizado en las entidades financieras el desarrollo de sistemas de gestión global del riesgo basados en la utilización de modelos internos, que comprenden dentro de sus objetivos la medición y control del riesgo operacional.



El Grupo, consciente de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del riesgo operacional, ha iniciado los pasos para la implementación de un modelo avanzado (Advanced Measurement Approach) de gestión del riesgo operacional, que estará sujeto a lo dispuesto en el documento de "Sound Practices" de Basilea II y a los requerimientos cualitativos y cuantitativos para poder aplicar los modelos avanzados. Dicho modelo abarca la definición y descripción de los siguientes aspectos:

- Los objetivos estratégicos de la entidad en la gestión del riesgo operacional.
- La definición de las categorías de riesgos de la entidad, desarrollada a partir de los análisis de los procesos, que, adaptada a la casuística de riesgos del Banco, permite un mapeo directo con la tipología de eventos definida por Basilea II.
- Las técnicas cualitativas propuestas para la medición, control y gestión del riesgo operacional (diagramas de procesos y riesgos – mapa de riesgos -, cuestionarios de auto-evaluación e indicadores de riesgo y alertas).
- La base de datos de pérdidas e indicadores de riesgo, con una descripción de sus atributos básicos y, a un alto nivel, el circuito y procedimientos necesarios para su captura y validación.
- Las técnicas cuantitativas propuestas para el cálculo del Valor en Riesgo Operacional (metodología de distribución de pérdidas).
- Las técnicas propuestas para la integración de resultados de metodologías cualitativas y cuantitativas.
- Los modelos de información de gestión y la definición de las líneas de comunicación, frecuencia y contenido de los informes a generar.

Definición y objetivos

El Comité de Basilea reconoce, en el documento "Sound practices for the management and supervision of operational risk" (febrero 2003), que el término riesgo operacional tiene varias interpretaciones en el ámbito del sector financiero y que por lo tanto, y para sus propósitos internos, las entidades deben seleccionar su propia definición de riesgo operacional. En Banco Pastor el riesgo operacional se entiende como: "El riesgo de sufrir pérdidas resultado de la inadecuación o fallo de procesos internos, personas y sistemas, o debidas a sucesos externos". Basilea II, con carácter complementario y de forma explícita, incluye dentro de esta definición de Riesgo Operacional a "aquellas exposiciones materiales al riesgo legal y regulatorio que surjan como resultado del desarrollo de su negocio".

Se entiende como riesgo legal y regulatorio aquel que procede de la posibilidad de incumplimiento de la legislación general, de normas e instrucciones sectoriales y de la normativa relativa a los tributos vigentes. Se incluye adicionalmente las multas, penalizaciones o sanciones resultantes de las acciones supervisoras o de acuerdos privados (texto definitivo del Acuerdo de Capital, de 26 de junio de 2004).

Asimismo, Banco Pastor tendrá en consideración el riesgo de imagen (o reputacional), entendido como el que resulta para la entidad de una publicidad negativa en relación con sus prácticas de negocio, sea cierta o no, y que pueda afectar a su base de clientes, a sus costes de litigación o a sus ingresos.

El objetivo del Grupo Banco Pastor en la gestión del riesgo operacional es mejorar la calidad en la gestión de los procesos de negocio y soporte del Grupo, aportando información de riesgos operacionales y definiendo y desarrollando medidas para su mitigación, gestión y control. Ello implica acometer las siguientes funciones:

- Una evaluación global y continua de los riesgos asociados a la Entidad en su gestión.
- La valoración por las Áreas de Negocio, la Unidad de Riesgo Operacional y el Comité de Dirección del nivel de exposición al riesgo operacional deseado en la gestión del negocio (equilibrio entre resultados y riesgos).
- El establecimiento de técnicas que faciliten la gestión de dichos riesgos: planes de contingencia, seguros, incremento de la efectividad de los controles, etc.

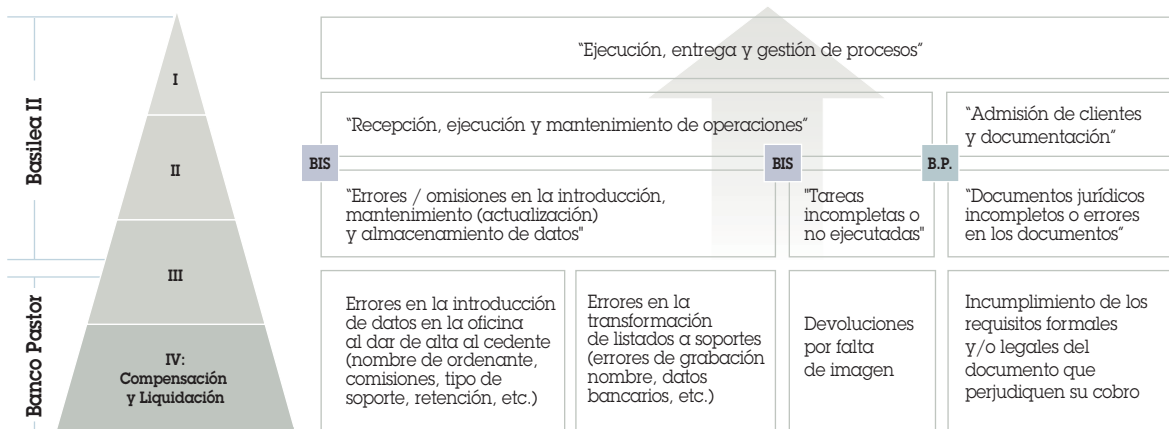
El diagrama siguiente muestra una desagregación del objetivo global en varios objetivos que responden a las causas de la creciente preocupación por la gestión del riesgo operacional.

OBJETIVOS PRINCIPALES DE LA GESTIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL Y SU EFECTO EN LA CREACIÓN DE VALOR CORPORATIVO

Objetivos de la gestión del Riesgo Operacional	Aportación de valor patrimonial a la Entidad			
	Coste	Eficiencia	Riesgo	Oportunidad de negocio
Identificar y anticipar los Riesgos Operacionales existentes para conseguir un mayor control de los resultados de la Entidad (reducción de su volatilidad)	▼	▲	▼	
Permitir realizar estudios complementarios de las oportunidades de negocio (ej: Introducción de nuevos productos) a partir del análisis del Riesgo Operacional asociado			▼	▲
Permitir a las unidades de negocio establecer sistemas de mejora continua de los procesos operativos y análisis de controles que permita tomar decisiones de mitigación de riesgos	▼	▲	▼	
Promover una cultura de gestión del Riesgo Operacional entre las áreas de negocio especialmente orientada a la concienciación por el riesgo, la responsabilidad y la calidad	▼	▲	▼	
Incrementar el valor patrimonial de la entidad a través de un efectivo reparto del capital económico y regulatorio				▲
Aprovechar las sinergias existentes en la gestión del Riesgo Operacional a nivel Grupo			▼	▲
Cumplir con el marco regulatorio establecido y optimizar el consumo de capital				▲
Asegurar la pervivencia a largo plazo de la organización			▼	

Tipología de riesgos

A efectos del cálculo del capital regulatorio se establece la necesidad de clasificación de los distintos eventos de pérdida operacionales en los que la Entidad incurra en función de una categorización de riesgos establecida. El siguiente esquema muestra la categorización de los niveles en Banco Pastor.



Estructura organizativa.

Se ha creado una unidad independiente, la Unidad de Riesgo Operacional, bajo la Dirección de Medios y Control, dedicada a la definición de las metodologías de medición del riesgo operacional.

La estructura organizativa definida garantiza los principios básicos establecidos por el Comité de Basilea:

- Independencia de la Unidad de Riesgo Operacional de las unidades de negocio. Esta independencia será objeto de revisión por parte del supervisor (Pilar II).
- Implicación de la Alta Dirección en la definición de las estrategias de gestión de riesgos.
- Implicación de Auditoría Interna en la supervisión de la gestión del riesgo operacional.

El modelo organizativo se articula en los siguientes niveles:

1. Áreas de negocio: Gestionan el riesgo operacional.
2. Unidad de Riesgo Operacional: Define las políticas y las metodologías.
3. Consejo de Administración y Comité de Dirección: Aprueba las directrices de gestión y niveles de exposición al riesgo operacional.
4. Auditoría Interna: Es la unidad responsable de supervisar el cumplimiento del marco de gestión establecido y los procedimientos.
5. Intervención General: Asume la responsabilidad del cálculo del capital regulatorio por riesgo.

Sistemas de gestión

En el desarrollo de la gestión del riesgo operacional se genera la siguiente documentación:

- Diagramación de Procesos-Riesgos, cuyo objetivo final es construir 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.
- Identificación de las partidas contables donde se registran en la contabilidad las pérdidas por dichos riesgos.
- Evaluación de la exposición de la Entidad a dichos riesgos y ambiente de control.
- Identificación y captura de los Indicadores del Riesgo (KRI) más significativos y que mayor correlación tengan con la potencial ocurrencia del riesgo y sus impactos.
- Procedimientos de captura de pérdidas operacionales a través de aquellas cuentas contables identificadas que tienen una procedencia operacional y análisis de dichos registros para su incorporación a la base de datos de eventos de pérdida con la información requerida por Basilea II.

Controles y seguimiento del Riesgo Operacional

El principal control consiste en la propia definición de funciones en la organización y el rol de la Unidad de Riesgo Operacional para asegurar la correcta documentación de los procedimientos establecidos.

Adicionalmente existen otros controles orientados a garantizar, entre otros aspectos, que se realiza un análisis completo de los procesos, riesgos y procedimientos de control y que existen análisis que permiten identificar posibles pérdidas no recogidas/evaluadas por los gestores.

En los procesos de evaluación del riesgo operacional se obtiene y presenta información sobre los siguientes aspectos:

- Pérdidas esperadas y VaR por riesgo operacional.
- Principales riesgos operacionales y su valoración
- Principales indicadores de riesgo operacional (KRI) y niveles de alerta.
- Valoración de los controles.
- Principales planes de acción.

Esta información se obtiene por una serie de dimensiones de análisis que fundamentalmente son las siguientes:

- Niveles jerárquicos: Total Grupo / Total Banco / Área / Unidad, etc.
- Tipología de riesgo: según categorías Basilea (Nivel I - Fraude Interno, Fraude Externo, Relaciones Laborales y Seguridad en el Trabajo, Prácticas con clientes, productos o negocios, Daños a activos materiales, Incidencias en el negocio o fallos de Sistemas, Ejecución, entrega y gestión de procesos - o con una granularidad inferior) y también según el origen del riesgo (Personas, Procesos, Sistemas y Externos).
- Proceso.

Adicionalmente se genera información de carácter recurrente (mensual) a partir de la base de eventos de pérdida y de los indicadores de riesgo de los procesos sobre sus importes y evolución temporal.



ÁREAS DE NEGOCIO

- Banca Comercial ■
- Actividad en mercados ■
- Grupo de empresas ■

BANCA COMERCIAL

El año 2004 ha sido crucial en la consecución de los objetivos marcados en el Plan Estratégico 2003-2005, ya que ha supuesto alcanzar en todas las magnitudes un grado de cumplimiento que prácticamente garantiza la superación de los objetivos de dicho plan en el horizonte temporal establecido.

En definitiva, los objetivos marcados en el proyecto de crecimiento rentable con equilibrio, que está convirtiendo al Banco en una entidad con sólida implantación nacional, se han alcanzado ya en una proporción muy importante, y con una gestión presidida por haber situado al cliente como principal referencia de actuación y por la toma de decisiones basada en la seguridad en el riesgo y la rentabilidad en el negocio.

A continuación se exponen los aspectos más relevantes del ejercicio 2004 desde el punto de vista comercial.

I. PLAN DE EXPANSIÓN DE OFICINAS

En el año 2004 se han abierto 59 nuevas oficinas, lo que supone un total de 129 aperturas en los años 2003 y 2004 conjuntamente, alcanzando ya el 86% de las aperturas programadas en el plan trienal 2002-2005.

A continuación se refleja la evolución de las oficinas del Grupo Banco Pastor en los últimos ejercicios:

AÑOS	Oficinas operativas a final de año	Incremento porcentual s/año anterior (%)	Indice de crecimiento (base 1999) (%)
2004	558	7,1	122,9
2003	521	10,4	114,8
2002	472	0,4	104,0
2001	470	2,8	103,5
2000	457	0,7	100,7

Al 31 de diciembre de 2004 el Grupo Banco Pastor contaba con el siguiente número de oficinas:

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA OFICINAS DEL GRUPO			
	Banco Pastor	Grupo Financiero	Total Grupo
Oficinas en España	545	10	555
Oficinas en el extranjero	1	2	3
Total oficinas	546	12	558

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



II. CRECIMIENTO DE LA RED DE AGENTES

Banco Pastor impulsa su red de agentes como uno de los elementos dinamizadores de su crecimiento. Al cierre del ejercicio 2004 el número de agentes era de 467, con un volumen financiero de 614,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 116,2% y del 111,2%, respectivamente, sobre el ejercicio 2003. A lo largo del ejercicio 2005 se va a continuar con el proceso de crecimiento tanto del número de agentes como de su contribución al balance.

III. EL CLIENTE EN EL CENTRO DE LA ORGANIZACIÓN

Banco Pastor está realizando una banca de clientes que persigue la máxima vinculación posible de los mismos a través de un servicio de calidad y la utilización del mayor número posible de productos del Banco. En el año 2004 se ha intensificado la actividad comercial, con especial hincapié en la venta cruzada de productos, lo que ha permitido que se haya incrementado el número de productos por cliente de una forma muy notable, alcanzando una media de 4,8 productos por cliente en diciembre de 2004, con un crecimiento del 10,1% sobre diciembre de 2003.

Dentro de esta estrategia de actuación, las oficinas están en el centro de la actividad, de forma que los servicios centrales del Banco se han enfocado totalmente a la prestación de apoyo a la red de oficinas en su actividad comercial. En este sentido, las medidas de apoyo más importantes a lo largo del año 2004 han sido las siguientes:

- **Implantación de herramientas de gestión:**

- **Intranet de seguimiento de negocio:** seguimiento diario en toda la organización de los datos de captación de clientes, ventas y saldos, tanto a nivel de oficina como de Dirección Regional y Dirección Comercial, a través de una intranet con un interface de usuario que permite una fácil utilización y navegación.
- **Pantalla de Gestión de clientes y Sistema de apoyo comercial para empresas:** información de apoyo a la venta en el terminal bancario que permite consultas directas por cliente (con sus contratos, márgenes, productos de los que es potencial demandante, anotaciones de agenda, alertas comerciales, etc.), con carácter previo a la realización de la transacción que el cliente desee realizar, a la que se accede de una forma inmediata.

- **Programación Comercial exhaustiva** que facilita a las oficinas nuevos productos, campañas y promociones que les apoyen en cada momento para alcanzar sus objetivos de captación de clientes y venta de productos y servicios.

- **Planes de formación** específicos tanto en técnicas de venta y negociación, como en productos concretos (Previsión, Medios de Pago, Comercio Exterior, etc.)

IV. MEDIOS DE PAGO

CONTEXTO DE LOS MEDIOS DE PAGO

Dos acontecimientos han afectado a las estrategias de las entidades con relación a los medios de pago: la ruptura de la Red Única del Sistema 4B, y la Orden Ministerial 1019 de noviembre 2003. La primera ha conducido a las entidades financieras a cobrar por las operaciones que sus clientes realicen en algún cajero 4B que no sea de la propia entidad, lo que ha supuesto reducir el número de operaciones de no clientes en cajeros propios. La segunda obliga a las entidades a comunicar las comisiones inherentes a cualquier operación en cajeros y a dar la opción al cliente de cancelar dicha operación.

TARJETAS

El número de tarjetas de débito operativas era de 305.047 al 31 de diciembre de 2004, un 10% más que en 2003, siendo la facturación de estas tarjetas de 894.431 miles de euros, destacando el incremento del 24% que presentan las facturas de venta.

Al cierre del ejercicio 2004 el número de tarjetas de crédito operativas era de 171.797, un 16% más que en el ejercicio 2003. La facturación de las tarjetas de crédito alcanzó los 311.110 miles de euros, siendo destacable el incremento del 11,5% producido en facturas de venta.

AÑOS	Facturación Tarjetas de Crédito de Banco Pastor (Miles de euros)	Facturación Tarjetas de Débito de Banco Pastor (Miles de euros)
2004	311.110	894.431
2003	288.961	826.147
2002	278.283	720.738
2001	228.505	640.787
2000	199.627	568.054

ESTABLECIMIENTOS-TPVs

El número de Terminales Punto de Venta (TPVs) situados en establecimientos es de 10.564, con un incremento del 48% con respecto al año anterior. Los TPVs han registrado una facturación de 399.390 miles de euros en el ejercicio 2004, con un incremento del 32% sobre el año 2003.

CAJEROS-TELEBANCOS

El cambio de la política tarifaria de las entidades pertenecientes a Sistema 4B ha llevado a Banco Pastor a una estrategia más prudente en la instalación de cajeros desplazados. Así, en el año 2004 se han instalado 83 cajeros (77% en oficinas y 23% desplazados); no obstante, el crecimiento neto del año ha sido de 25 unidades, ya que se han reubicado las instalaciones que económicamente no eran rentables. A finales de 2004 el parque de Telebancos ascendía a 692 cajeros, un 4% más que en 2003.

La ruptura de la Red Única de 4B, como se ha comentado anteriormente, ha afectado al número de operaciones realizadas en los cajeros de Banco Pastor, que fue de 10,3 millones, siendo el efectivo dispensado de 634.905 miles de euros.

AÑOS	Número de Telebancos	Importe de los reintegros de efectivo dispensados por los Telebancos de Banco Pastor (Miles de euros)
2004	692	634.905
2003	667	690.032
2002	546	646.753
2001	445	557.192
2000	399	504.636

V. NO RESIDENTES

La Unidad de No Residentes, que coordina las Oficinas de Representación y la Oficina de Miami, ha logrado importantes aumentos en sus principales indicadores respecto al año 2003, destacando un aumento del 33,5% en la inversión, así como del 7,5% en los recursos gestionados y del 5,4% en el número de clientes.

VI. BANCA PRIVADA

BANCA PRIVADA ha seguido en su proceso de puesta a punto encaminada a alcanzar la máxima eficiencia. Para ello, ha renovado a la mayoría de los equipos directivos de sus oficinas, ha perfeccionado la aplicación informática de Administración de Patrimonios y ha puesto en marcha otra nueva herramienta de Gestión de Carteras. Con todo ello, estamos dando un salto cualitativo muy importante en el nivel de servicio a nuestros clientes. Estas mejoras ya se han dejado sentir a lo largo del año 2004, por cuanto las cifras de crecimiento han sido del 30% en recursos captados y del 23% en carteras de valores.

VII. PREVISIÓN

Los productos de previsión contribuyen de una forma muy relevante al aumento de la vinculación de nuestros clientes con el Banco, además de aportar margen no financiero. El año 2004 ha sido un año de importante aumento en esta línea de negocio, alcanzándose tasas de crecimiento en la nueva producción del 57,3% en el número de pólizas de seguros vida riesgo, del 41,7% en seguro de hogar y del 110,5% en el número de planes de pensiones, respecto a las altas de dichos productos en el año 2003.

El año 2004 se lanzó el seguro de protección de pagos, que se une al catálogo de productos de previsión ya ofertados (planes de pensiones, seguros de vida riesgo, hogar, accidentes, autos, salud, leasing, comercio, etc.), cuya oferta se reforzará a lo largo del año 2005, en el que se volverá a mejorar, de forma sensible, la nueva producción tanto de seguros como de planes de pensiones.



VIII. BANCA A DISTANCIA

En la estrategia del Banco, la Oficina se configura como la unidad básica de relación con los clientes. Asimismo, resulta fundamental facilitarles también el acceso a nuestra Entidad (para consultas, transacciones, etc.), mediante la Banca a distancia. Las cifras básicas de referencia en el ejercicio 2004 sobre el funcionamiento de los canales que constituyen la Banca a distancia son las siguientes:

1. Banca por internet: Este canal ha presentado un crecimiento muy importante, puesto que en el año 2004 se ha incrementado el número de clientes titulares de banca electrónica en un 35% con respecto a 2003.

También continúa el crecimiento en cuanto al número de operaciones, ya que a través de la Banca electrónica se canaliza ya el 25% de las transferencias, el 67% de las órdenes de Bolsa y el 73% del envío de ficheros de cobros y pagos realizados a nivel Banco.

2. Servicio telefónico Línea Pastor: El número de titulares ha aumentado un 20% respecto al año 2003, habiendo mejorado en sus indicadores de calidad (tiempo medio de respuesta, índice de llamadas perdidas) respecto al año anterior.

ACTIVIDAD EN MERCADOS

En el año 2004 los mercados financieros han tenido un comportamiento algo menos errático que en años anteriores y su evolución ha estado muy influida por los siguientes acontecimientos:

- La favorable evolución de la economía de los EE.UU., que ha crecido a un ritmo muy elevado frente al escaso crecimiento de las economías de la zona euro, en especial de Alemania y Francia.
- El elevado precio alcanzado por el barril de petróleo, que llegó a superar el nivel de los 50 dólares por barril, en un mercado muy especulativo.
- La intensa volatilidad del mercado de divisas, donde se ha producido una significativa depreciación del dólar.
- El control de las tasas de inflación a pesar de la fuerte subida de los precios del crudo, lo que permite la continuidad de las políticas monetarias expansivas.
- Una mejora generalizada de los resultados empresariales, que han superado en bastantes ocasiones las previsiones de los analistas.

Por ello, con respecto a la evolución de los tipos de interés a corto plazo, cabe destacar que las curvas a corto plazo del euro descontaron en la primera parte del año subidas de tipos de interés, pero a medida que avanzaba el año estas expectativas desaparecieron. El tipo de interés del euro se ha mantenido invariable en el 2% a lo largo de todo el año, reflejando la continuidad de las políticas monetarias expansivas llevadas a cabo por el Banco Central Europeo. Por el contrario, la Reserva Federal americana modificó a mediados del año su política monetaria e inició una subida moderada de los tipos de interés del dólar, finalizando el año en el 2,25% frente al 1% que marcaba a principios del año.

En cuanto a los tipos a largo plazo, las curvas tanto del dólar como del euro han mostrado durante el año una evolución parecida, con una cierta estabilidad de los tipos de interés en el primer semestre, en el que el bono europeo a 10 años osciló entre 4 y 4,25%. En una segunda fase, durante el segundo semestre, se produjo un cambio de tendencia con una caída de los tipos de interés, que en el plazo de 10 años finalizó en el 3,60% en el caso del euro y en el 4,10% en el caso del dólar.

Las principales Bolsas internacionales han experimentado en el año 2004 un comportamiento positivo en sus cotizaciones, aunque este ha sido muy desigual de unos índices a otros. El mercado de renta variable mantuvo durante el primer trimestre del año la tendencia alcista con la que finalizó el año 2003, si bien en marzo los atentados terroristas de Madrid y el deterioro de la situación bélica en Irak frenaron esta tendencia. Tan solo en la última parte del año se reanimaron las Bolsas gracias a los buenos resultados empresariales y a la mejora de los datos macroeconómicos de la economía americana.

Por lo que respecta a las divisas, el año se ha caracterizado por una continuación de la debilidad del dólar, más acusada en el último trimestre una vez conocido el resultado de las elecciones americanas, alcanzando el euro el nivel de 1,35 dólares. Esta evolución de la divisa americana se justifica por el elevado déficit presupuestario de la economía americana, así como por la predisposición de las autoridades estadounidenses en favor de un dólar más depreciado como medio para incentivar la reactivación económica y las exportaciones.



En esta situación, el área de Tesorería ha desarrollado su actividad teniendo como objetivos la cobertura y apoyo de la actividad comercial realizada por la red y la búsqueda de rentabilidad en el marco de una política de asunción de riesgos de precio y de mercado muy conservadora. Sus actuaciones se han centrado fundamentalmente en lo siguiente:

- Una mayor actividad en el área de distribución, diseñando productos específicos para la red comercial, en especial depósitos estructurados que han permitido responder a las necesidades de la clientela de renta media y alta.
- Un notable incremento de la actividad en el aseguramiento y colocación de emisiones de renta fija privada, en especial de las emisiones realizadas por el propio Banco Pastor, como se expone a continuación.
- Una eficiente gestión de la liquidez de los depósitos que ha permitido aprovechar las fluctuaciones de los tipos de interés a lo largo del año, sobre todo del dólar americano.
- Una prudente gestión del riesgo de cambio, a pesar de la enorme fluctuación de la divisa americana.

Emisiones del Banco Pastor

El Banco Pastor está inmerso en estos momentos en un plan de crecimiento muy significativo y por ello concede una gran importancia a su participación en los mercados de capitales, donde gradualmen-

te es más conocido por sus tareas de generación y distribución de emisiones entre la comunidad de inversores nacionales e internacionales.

Como consecuencia del intenso crecimiento que se ha alcanzado en el año 2004, el Banco ha sido muy activo a lo largo del año realizando diversas emisiones de renta fija privada y utilizando para ello una gama de productos muy variada. En particular se han emitido Bonos Simples, Bonos Subordinados Especiales (Upper tier two –UTT) y Pagarés. También se han originado dos Fondos de Titulización, uno de titulización hipotecaria y uno de titulización de préstamos a pymes.

Las emisiones de esta naturaleza realizadas durante el año 2004 han sido las siguientes:

- Emisión Bonos Simples por importe de 500 millones de euros realizada en el mes de marzo a plazo de tres años y a tipo de interés flotante (FRN). Esta emisión se colocó entre inversores institucionales participando como entidades aseguradoras Dresdner y BNP Paribas. La rentabilidad de la emisión se fijó al euribor a tres meses más un diferencial de 16 puntos básicos.
- Emisión de Bonos Subordinados Especiales (UTT) por importe de 300 millones de euros realizada en el mes de mayo a plazo perpetuo y con una opción de amortización anticipada por el emisor a partir del décimo año. Participaron como entidades aseguradoras de esta operación Citigroup y Calyon. Es la primera vez que se realiza en España, para su colocación entre inversores institucionales, una emisión de esta naturaleza, la cual tuvo una gran acogida en los mercados internacionales. La rentabilidad de la emisión se fijó en 90 puntos básicos sobre el euribor a tres meses y desde su puesta en circulación ha tenido una evolución muy favorable en el mercado secundario, cotizándose por encima de la par en todo momento.
- Creación en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor 2, por un importe de 1.000 millones de euros, con una duración media estimada algo superior a los 5 años. Como entidades aseguradoras participaron el propio Banco Pastor, Calyon y HSBC. Se trata del cuarto Fondo referido a títulos hipotecarios que origina el Banco Pastor, con el importe más elevado de todos los realizados hasta ahora. Los bonos de titulización hipotecaria fueron muy bien acogidos por la comunidad inversora internacional a pesar de coincidir con el lanzamiento de numerosas emisiones de otros FTH y FTA originados por entidades financieras españolas, registrándose un volumen de demanda muy superior al objetivo anunciado, lo que permitió un precio de la emisión bastante agresivo sobre todo en las series más subordinadas.
- Creación en el mes de octubre de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, GC Ftpyme Pastor 2, por un importe de 800 millones de euros, con una duración media estimada algo superior a los 3 años. Como entidades aseguradoras participaron el propio Banco Pastor, Dresdner y BNP Paribas. Se trata del quinto fondo de titulización de préstamos a Pymes que origina el Banco Pastor. Esta operación cuenta con la novedad de incorporar, por primera vez en España, la garantía del Fondo Europeo de Inversiones (FEI) para uno de los tramos de su estructura, por un importe de 40,4 millones de euros, lo que ha permitido transformar el rating de los bonos de una de las series de BBB a AAA y reducir el coste de la emisión. El FEI es un organismo dependiente del Banco Europeo de Inversiones que tiene como objetivo facilitar la financiación a las pequeñas y medianas empresas europeas. A su vez, como es habitual en este tipo de emisiones, la operación cuenta con el Aval del Estado español a una de sus series por importe de 164,6 millones de euros. La operación tuvo muy buena acogida en el mercado, obteniendo menores costes en alguna de las series equivalentes del conseguido por otras entidades financieras españolas que coincidieron en las mismas fechas.
- Tercer Programa de Pagarés por un saldo vivo máximo de 2.000 millones de euros. El Programa fue registrado en la CNMV en diciembre de 2003 y ha estado vigente prácticamente durante todo el año 2004.

El Banco ha colaborado activamente en la estructuración y distribución de todas estas emisiones a través de su Unidad de Mercado de Capitales, que ha conseguido colocar directamente en torno al 50% de las mismas entre inversores institucionales, principalmente de España, Francia, Alemania, Portugal y Reino Unido. Sin duda alguna, al éxito de esta actividad ha contribuido en gran medida la positiva valoración que los principales inversores institucionales europeos han mostrado hacia el plan de expansión del Banco y los buenos resultados conseguidos en su implementación hasta la fecha. Durante el año 2004 se han realizado 4 roadshows, coincidiendo con las operaciones más importantes realizadas a lo largo del ejercicio: Bonos UTT, IM Pastor 2, GC Ftpyme Pastor 2 y la ampliación de capital realizada en el mes de noviembre. Los inversores institucionales visitados han mostrado mucho interés por las emisiones realizadas así como por la marcha del plan de expansión en el que se encuentra inmerso el Banco.

Para el año 2005, el Banco prevé seguir siendo muy activo en los mercados de capitales y, por ello, en diciembre de 2004 ha registrado en la CNMV un nuevo Programa de Emisión de renta fija por importe de 3.500 millones de euros que tendrá vigencia en el año 2005. Este programa permitirá la emisión de todo tipo de valores que reconozcan deuda y no sean convertibles ni canjeables en acciones. Entre otros, comprenderá la emisión de bonos y obligaciones simples, cédulas y demás valores hipotecarios, cédulas territoriales, deuda subordinada y cualquier otro tipo de deuda no convertible. Asimismo, en diciembre de 2004 el Banco ha registrado en la CNMV el Cuarto Programa de Pagares por un saldo vivo de 2.000 millones de euros ampliables a 3.000 millones.



Actividad de distribución de la Tesorería

En los últimos años y en especial en el año 2004 se ha reforzado dentro de esta área la actividad de distribución de todo tipo de productos de Tesorería, generalmente productos estructurados y de cobertura de riesgo de tipo de interés y de riesgo de cambio. Esta creciente actividad nace con el doble objetivo de dar cobertura y apoyo a la red comercial del Banco y obtener ingresos recurrentes con el mínimo riesgo, y tiene dos ámbitos de actuación distintos:

- La distribución al mercado institucional, principalmente del propio papel del Banco Pastor, a la que se ha hecho referencia en el apartado de emisiones del Banco. Esta actividad incluye el aseguramiento y la distribución a inversores nacionales y extranjeros de las emisiones.
- La distribución de productos específicos de Tesorería para la red comercial, principalmente depósitos estructurados, productos derivados de coberturas de tipos de interés y de cambio, productos de inversión, etc. Dentro de esta actividad se incluye el diseño del producto más adecuado para nuestros clientes.

Para fomentar esta actividad, desde el Centro de Formación y desde la propia Tesorería se están desarrollando actuaciones de formación a la red de oficinas. Asimismo, la Tesorería lleva a cabo acciones de apoyo a la red, especialmente respecto a la atención de clientes interesados en coberturas más sofisticadas.

Las operaciones más habituales realizadas a lo largo del año 2004 han sido las siguientes:

- Productos estructurados para su comercialización en toda la red de oficinas. Se trata de depósitos dobles, uno de alta remuneración a un periodo corto y el otro vinculado al comportamiento a medio plazo de bolsas internacionales.
- Depósitos estructurados a la medida para clientes particulares de alto poder adquisitivo.
- Operaciones complejas de cobertura de tipo de cambio.

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 complementarias de la misma. Bajo esta definición, las principales sociedades que conforman el Grupo Financiero son las siguientes:

Pastor Servicios Financieros

Finalizado el proceso de reestructuración organizativa iniciado en el año 2003, en 2004 se ha completado la reorientación comercial de la sociedad diseñando una estrategia orientada a la especialización en medios de pago en todos los ámbitos, en proyectos de tarjetas co-branded y privadas de compra en establecimientos comerciales, para particulares y empresas, financiación de automóviles en concesionarios y renting de motor. En línea con esta estrategia, se ha incrementado la plantilla comercial en aquellas zonas en las que estimamos que nuestra capacidad de crecimiento es mayor.

Asimismo, en el año 2004 se ha completado con éxito la escisión de la actividad de arrendamiento financiero desarrollada en España y su traspaso al Banco Pastor, con excelentes resultados.

Para reforzar nuestra presencia en el mercado se ha llegado a acuerdos con determinadas entidades multinacionales que, en diferentes productos y servicios, complementarán la oferta de Pastor Servicios

Financieros para convertirla en una de las más competitivas del mercado. Por su relevancia, cabe destacar el acuerdo de colaboración alcanzado con MBNA Europe, líder mundial en emisión de tarjetas, para la gestión conjunta de tarjetas co-branded.

Por otro lado, y también dentro de la nueva estrategia comercial, se va a iniciar en el año 2005 un canal directo de comercialización de productos y servicios a clientes de Pastor Servicios Financieros que complementarán la oferta diseñada para el canal. Se abren pues dos líneas de comercialización diferentes: la tradicional, a través de canales indirectos, como comercios y concesionarios, y la directa con propuestas específicas a los clientes de Pastor Servicios Financieros.

Se están consolidando los mecanismos de coordinación con la red comercial del Banco para ofrecer un paquete de servicios completo al comercio cuyos resultados empiezan a ser muy positivos.

Se han rediseñado todos los sistemas de decisión de riesgo scoring para todos los productos, cuya implantación finalizará próximamente, lo que mejorará indudablemente nuestra calidad del riesgo y, paralelamente, la calidad de servicio percibida por el cliente.

Los resultados de gestión ordinarios del negocio de la sociedad han sido muy positivos en el ejercicio 2004, alcanzando los 2.500 miles de euros. Hay que tener en cuenta que, con motivo de la indicada operación de escisión, esta cifra ya no incluye desde el mes de julio los rendimientos de la actividad de arrendamiento financiero desarrollada en España, la cual suponía un 50% del volumen de inversión de la sociedad. No obstante, para reforzar el balance se han realizado importantes dotaciones para insolvencias de carácter no recurrente, que han supuesto que el resultado después de impuestos del ejercicio 2004 arroje unas pérdidas por importe de 1.753 miles de euros.

Gespastor

El año 2004 ha sido muy favorable para los mercados financieros, tanto para los de renta fija como para los de renta variable. Aunque las expectativas a finales de 2003 eran positivas, los resultados se han situado claramente por encima de las mismas. Como ejemplo, el Ibex-35 se situaba al cierre de 2002 en los 6.036 puntos, mientras que 2004 finalizaba por encima de los 9.000. El elevado precio del crudo, que alcanzaba niveles de máximos históricos, y la caída continuada del dólar han sido los principales protagonistas de los mercados, aunque en las Bolsas han pesado más los buenos resultados empresariales y los datos de recuperación económica, provenientes principalmente de Estados Unidos.

En este entorno, hay que destacar el excelente ejercicio protagonizado por los fondos de inversión de Banco Pastor. Durante el ejercicio 2004 se ha conseguido acelerar el crecimiento con relación al año anterior, ya que si en 2003 se terminaba en el entorno del 12%, durante el año 2004 el patrimonio gestionado se ha incrementado en un 19,86%, situando la cifra total en 1.706.943 miles de euros frente a los 1.424.114 miles de euros al cierre del ejercicio 2003 (considerando fondos de inversión, fondos extranjeros y sociedades de inversión).

Dentro de los fondos no garantizados hay que destacar la evolución de Multifondo, FI, con unas aportaciones netas de más de 52.590 miles de euros, lo que significa un aumento del 24,8%, o la de Fonpastor 25, con 33.346 miles de euros, que conseguía en 2004 más que duplicar su patrimonio.

Los fondos garantizados consiguieron aumentar en el año 2004 la cifra patrimonial en un 5,9%, hasta los 460.158 miles de euros. Durante este ejercicio se han renovado las garantías de cuatro fondos: Pastor Fijo 4, Pastor Fijo 5, Pastor Fijo 10 (ahora Doble Garantía 2), y Pastor Renta Garantizada 2. Es

de destacar la renovación de Pastor Doble Garantía 2, que partía de un patrimonio en el entorno de los 15.000 miles de euros, y consiguió captar suscripciones netas por más de 18.000 miles de euros.

En lo que se refiere al capítulo de SICAVs, el patrimonio experimentó un crecimiento superior al 70%, situándose en 170.166 miles de euros. Respecto al número de SICAVs gestionadas, éste pasó de 11 a finales de 2003 a 12 al cierre de 2004.

En términos de fondos de inversión, el sector creció en 2004 un 10,97%, mientras que Gespastor lo hizo en un 16,26%, ganando más de tres puntos básicos de cuota de mercado.

En lo que se refiere a rentabilidades, 2004 ha sido un ejercicio brillante, por la excelente evolución tanto de la renta fija como de la renta variable. La característica básica de Gespastor es la gestión consistente, que se ve reflejada en calificaciones destacadas dentro de las clasificaciones de fondos efectuadas por entidades especializadas en el análisis de fondos.

Durante 2004 entró en vigor la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, que abrió nuevas posibilidades para el mundo de los fondos y sociedades de inversión. El retraso en la aprobación del Reglamento, la cual se prevé que tenga lugar en la primavera de 2005, ha imposibilitado el desarrollo de muchas de las novedades. Para 2005, la industria de los fondos espera que la entrada en vigor del desarrollo reglamentario permita que todo lo planteado sea ya una realidad. Gespastor trabajará en la línea de ofertar a los clientes de Banco Pastor productos cada vez más novedosos y con las mejores rentabilidades, unido a un estricto control de los riesgos asumidos.

Inverpastor

Inverpastor S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable, tuvo una rentabilidad positiva en el año 2004 de un 5,92%, obteniendo un resultado de 1.106 miles de euros. Las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendían al 31 de diciembre de 2004 a 1.682 miles de euros.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, tiene un patrimonio al cierre del ejercicio 2004 de 83.683 miles de euros (incluyendo las plusvalías latentes de la cartera) y un número de 423 accionistas.

Las cotizaciones máxima y mínima del ejercicio 2004 fueron 34,59 y 32,90 euros, respectivamente, y de 34,59 euros la de cierre del ejercicio.

Bolshispania

Bolshispania S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable, obtuvo una rentabilidad positiva en el año 2004 del 6,58%, obteniendo un beneficio después de impuestos de 944 miles de euros. Las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendían al cierre del ejercicio a 1.146 miles de euros.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, tiene un patrimonio al 31 de diciembre de 2004 de 21.701 miles de euros (incluyendo las plusvalías latentes de la cartera) y un número de 108 accionistas.

Las cotizaciones máxima y mínima del año fueron de 7,32 y 6,85 euros, respectivamente, siendo la de cierre de ejercicio de 7,32 euros.



Acción de Cobro

Esta sociedad fue constituida en el año 1996 y tiene por objeto exclusivo la actividad de recuperación de deudas por cuenta de terceros.

Los resultados del ejercicio 2004, unidos a la trayectoria recorrida desde 1996, refuerzan la consolidación de esta compañía, situándola entre las más importantes de su sector en España y Portugal.

Destaca la fuerte penetración como prestadores de servicios de recuperación de impagados en el sector de telecomunicaciones y la continuidad en la consecución de objetivos en el sector público.

La cartera de impagados gestionada alcanza los 295.000 expedientes al 31 de diciembre de 2004, lo que supone un crecimiento en su número del 267,9% respecto al año anterior, correspondiendo a las empresas externas al Grupo un 84,1% del total.

El resultado antes de impuestos del ejercicio 2004 presenta un aumento del 95% respecto al ejercicio anterior, a lo cual ha contribuido el significativo incremento en la recuperación correspondiente a empresas externas al Grupo, que ha alcanzado un 47,3%.

Pastor Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros

Pastor Vida ha culminado con éxito en el ejercicio 2004 el plan estratégico diseñado y aprobado por su Consejo de Administración a finales del año 2001. Se ha conseguido alcanzar un beneficio neto de 3,2 millones de euros, lo que supone un incremento de más del 75% respecto al ejercicio anterior por segundo año consecutivo.

La cuenta técnica relativa a seguros ha experimentado un crecimiento del 114%, superando los 3,6 millones de euros, gracias a un incremento del negocio individual de riesgo a prima periódica de más del 42%, una mejora de la siniestralidad y una reducción del coeficiente de gastos de gestión interna en el negocio de riesgo individual por debajo del 5%. Así mismo la reserva matemática relativa al negocio de ahorro se ha incrementado en un 12% hasta los 157 millones de euros.

El resultado del negocio de pensiones se ha incrementado en un 7% como consecuencia de un incremento de los ingresos del 15% y de los gastos del 23%. Este último incremento fue motivado por el aumento de la partida de amortizaciones correspondiente a las importantes inversiones en tecnología realizadas en el año 2003, que permiten a la Entidad no sólo cumplir escrupulosamente con la nueva legislación, sino conseguir mayores beneficios en el futuro, tanto para el accionista como para los partícipes de los Fondos y Planes que administra, aumentando la capacidad para asumir nuevo negocio sin incrementar los costes de estructura, mejorando el control interno y, por consiguiente, reduciendo los riesgos operacionales. Durante el ejercicio 2004 el patrimonio administrado (Fondos de Pensiones y EPSV) ha crecido un 20%, situándose al cierre del ejercicio 2004 en 351 millones de euros.

El crecimiento tan significativo de negocio, y consecuentemente el incremento del margen de solvencia requerido, y las inversiones en tecnología realizadas (1,0 millones de euros), que darán su fruto en el futuro, han sido financiadas sobradamente con la generación de beneficios netos de impuestos (35% sobre los fondos invertidos por el accionista) y con plusvalías latentes en inversiones financieras, ya que al 31 de diciembre de 2004 la Entidad tiene un margen de solvencia del 120% respecto al mínimo requerido si se aplicaran las normas más exigentes de Solvencia II que entrarán en vigor en nuestro país en el año 2007.

Desde el inicio del año 2004 los Administradores de la Entidad establecieron como baremo de la marcha de la misma no solamente la cuenta de resultados y la contribución por comisiones de distribución al Banco Pastor, sino adicionalmente el "Embedded Value", o valor intrínseco de la



Entidad, cuya variación permite determinar el valor real generado para el accionista en cada ejercicio, permitiéndoles concentrar sus esfuerzos en aquellas estrategias y productos que generen más valor para el mismo. Adicionalmente, cumpliendo con la voluntad de transparencia del accionista único, este baremo será publicado por la Entidad en su memoria anual certificado por un consultor actuarial independiente. Al 31 de diciembre de 2004 el "Embedded Value" se sitúa en 43 millones de euros aproximadamente (32 millones de euros al 31 de diciembre de 2003), calculado de forma consistente con el ejercicio anterior con una hipótesis de rentabilidad esperada para el margen de solvencia y para los fondos propios del 7,5%, lo que supone más de cuatro veces el capital invertido por el accionista. El valor del nuevo negocio generado en 2004, calculado con las mismas hipótesis, asciende a 7 millones de euros, aproximadamente (4,5 millones de euros en 2003).

El Consejo de Administración de la sociedad aprobó en diciembre de 2004 la puesta en marcha de un nuevo plan estratégico para el período 2005-2008, cuyas líneas básicas de actuación comportan el lanzamiento de nuevos productos, la ampliación de los actuales canales de distribución y el aprovechamiento de la base actual de clientes mediante la aplicación de técnicas de venta basadas en la tecnología desarrollada por la Entidad. Dicho plan de negocio, cuyo desarrollo se apoya en los dos pilares fundamentales de la Entidad, red de ventas y equipo humano, permitirá alcanzar niveles de entre dos y tres veces los que actualmente se han alcanzado en beneficio antes de impuestos, contribución al resultado del Banco Pastor por todos los conceptos y "Embedded Value" o valor generado para el accionista.

SOCIEDADES DE CARTERA

Las participaciones del Banco en empresas no financieras se canalizan principalmente a través de sociedades de cartera, entre las que cabe destacar los casos de Inversiones Ibersuizas, Aurica XXI e Inveralia. El valor en libros de las respectivas participaciones del Banco y el volumen de inversión de cada sociedad al 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

Miles de euros			
	% Participación	Valor Neto Contable	Volumen de Inversión
Inversiones Ibersuizas	19,6	17.789	138.858
Aurica XXI	50,0	16.807	61.821
Inveralia	17,2	10.604	97.994
Total		45.200	298.673

Además de los vehículos de inversión anteriores, el Banco cuenta también con una sociedad de cartera participada al 100%, Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., a través de la cual canaliza sus propias inversiones, fundamentalmente en empresas sin ánimo de control. El volumen de inversión a través de esta sociedad es de 31.359 miles de euros al cierre del ejercicio 2004.

PARTICIPACIONES DIRECTAS 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 siguientes inversiones:

Grupo inmobiliario:

La participación directa del Banco en el sector inmobiliario se canaliza fundamentalmente a través de su filial General de Terrenos y Edificios, de la que es accionista único. Esta sociedad participa activamente en el mercado inmobiliario desarrollando promociones propias, así como a través de diversas participaciones en otras empresas promotoras, con intervención directa en la gestión de las mismas. El volumen total de inversión involucrado en el conjunto de proyectos, ponderado en función de la participación del grupo en cada uno de ellos, es el siguiente:

	m ² Edificables	Inversión total (Miles de euros)
Suelo	270.032	52.922
Promociones en curso	96.856	116.170
Inversiones patrimoniales	145.276	26.432
Total	512.164	195.524

Grupo hotelero:

En el año 2004 el Banco ha procedido a la cesión de los negocios de su Grupo hotelero mediante la venta de las sociedades Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A. y el arrendamiento por parte de Finisterre, S.A. y La Toja, S.A. del negocio correspondiente a los hoteles que éstas gestionaban.

En virtud de estas operaciones, el Grupo hotelero ha aportado al Grupo Banco Pastor un beneficio antes de impuestos de 20.666 miles de euros en el ejercicio 2004.

Actualmente la actividad de las empresas que integraban el Grupo hotelero ya no tiene por objeto la explotación y gestión de hoteles, sino la cesión en arrendamiento del negocio de sus establecimientos hoteleros, ya que a través de las sociedades Finisterre, S.A. y La Toja, S.A. se mantiene la titularidad de los inmuebles y equipamiento de tres establecimientos hoteleros, dos de ellos situados en la Isla de La Toja y el tercero en A Coruña, todos ellos cedidos en arrendamiento.

Hullas del Coto Cortés:

Es una sociedad que cotiza en la Bolsa de Madrid y tiene por objeto la explotación de yacimientos carboníferos, en la que el Banco participa en un 63,05% al cierre del ejercicio 2004.

Abrente Gestora Galicia:

Su actividad consistirá en la gestión de centros geriátricos para personas asistidas, para lo cual dispone de tres centros en Galicia integrados en el "Plan Galego de Persoas Maiores", cuya apertura está previsto que tenga lugar en el primer semestre del año 2005. La capacidad total será de 453 plazas para personas residentes y 180 para no residentes.

Sociedades de servicios auxiliares:

En el Grupo se incluyen asimismo sociedades de servicios, principalmente Sermatica y Universal Support, de las que el Banco es accionista único, y que aportan apoyo operativo a la actividad del propio Banco en áreas como servicios informáticos, call center, etc., además de desarrollar también actividades orientadas al mercado externo.



OTRAS ACTIVIDADES Y MEDIOS

- Recursos Humanos ■
- Organización ■
- Racionalización del gasto ■
- Prevención de blanqueo de capitales ■

RECURSOS HUMANOS

Banco Pastor ha seguido reforzando su compromiso de potenciar la capacidad de relación, tanto con el cliente como con su entorno, renovando y ampliando su oferta de productos financieros, con el fin de proporcionar el servicio que requieren sus clientes y que mejor se adapte a las demandas y necesidades de éstos. Especialmente concebido para conseguir este objetivo, se ha implementado la segunda fase del Plan Estratégico, que se ha traducido en un nuevo diseño conceptual de los Servicios Centrales para situarlos más cerca y en línea con los objetivos globales del negocio, contribuyendo eficazmente al crecimiento sostenido que hemos establecido para nuestra red de distribución comercial.

Desde la perspectiva de los recursos humanos, la Entidad ha proseguido en su línea de intensificar las actuaciones destinadas a que todas las personas que integran el Grupo mantengan una permanente orientación hacia el cliente y una actitud proactiva para la consecución de los objetivos marcados en el Plan Estratégico.

Teniendo en cuenta que el esfuerzo de todos los empleados ha de estar dirigido cada día hacia la mejora permanente del servicio al cliente, el entorno de trabajo del Grupo posibilita la adquisición y el desarrollo de las competencias adecuadas para tal finalidad, tanto por las acciones formativas impartidas como por los criterios seguidos a la hora de dirigir, gestionar y orientar a los mismos por parte del personal directivo.

Nuevas incorporaciones

La política de selección y contratación de personas está orientada a la incorporación de nuevos profesionales con los perfiles competenciales que precisamos para el eficaz desarrollo de nuestro modelo de negocio. Siguiendo esta directriz, hemos incluido en nuestra Entidad a 514 nuevos empleados en el año 2004 (89% con nivel universitario), de los cuales 488 (95%), han sido destinados a la red comercial.

RENOVACIÓN DE LA PLANTILLA

	2004	2003	2002
▪ Nuevas incorporaciones	514	292	152
▪ Jubilaciones y prejubilaciones	28	130	86
▪ Menores de 41 años / total plantilla (%)	49,0	45,1	42,4

Todos ellos se han incorporado después de superar rigurosos y objetivos procesos de selección. Les facilitamos su rápida integración impartiendo acciones formativas especialmente diseñadas para transmitir con claridad los objetivos de negocio que perseguimos con su contratación.

Siendo conscientes de la importancia estratégica que representa para el futuro de nuestra Entidad el adecuado desarrollo profesional de estos empleados, llevamos a cabo un constante seguimiento de su carrera profesional para garantizar en todo momento su identificación con los objetivos globales del Banco.

Nuestro Plan de Expansión ha sentado las bases para reforzar las posibilidades de desarrollar su carrera profesional en nuestra Entidad a todas aquellas personas que, reuniendo el adecuado perfil competencial, compartan nuestra visión y cultura empresarial.

La selección de los candidatos a incorporar a la Entidad está guiada básicamente por el interés de éstos en formar parte de nuestra organización, manifestado principalmente mediante el envío de sus referencias curriculares, en su mayor parte, a través de la página web corporativa del Banco. Concretamente, en el año 2004 hemos procesado un total de 12.596 referencias.

Formación

En nuestro taller del conocimiento nuestro Grupo de Personas actualiza y refuerza las habilidades que les permiten cumplir con el objetivo de dar una respuesta de calidad a lo que el mercado y la sociedad demandan. En línea con nuestra estrategia, durante el ejercicio 2004 hemos continuado desarrollando los Planes de Formación necesarios para fortalecer las competencias de nuestros empleados, realizando 494 acciones formativas que han contado con la participación de 2.472 empleados (75% del total de la plantilla). Nuestro esquema de formación se realiza a través de cursos presenciales en nuestras aulas, formación en el propio puesto de trabajo y participación de empresas externas.

INCREMENTO DE COMPETENCIAS Y CAPACIDADES

	2004	2003	2002
▪ Empleados con titulación universitaria / total plantilla (%)	53,7	49,0	45,8
▪ Empleados con titulación universitaria <41 años / total grupo (%)	81,7	77,3	75,7
▪ Total horas de formación	111.370	61.208	48.636
▪ Número de acciones formativas	494	322	317
▪ Número de participantes en acciones formativas	5.822	3.879	1.857
▪ Número de empleados formados	2.472	2.034	1.305
▪ Horas de formación por empleado formado	45	30	37
▪ Empleados formados / total plantilla (%)	75	68	45
▪ Valoración de la utilidad de la formación recibida (escala 1-10)	8,0	8,0	8,6

Comunicación Interna

Una de las prioridades de la Entidad es la de mantener un compromiso de comunicación claro y transparente con sus empleados. Para ello y valiéndonos de las nuevas tecnologías, se han desarrollado herramientas para la gestión y comunicación que permiten hacer llegar a todos los empleados la información adecuada para conocer, en todo momento, los aspectos más significativos de la estrategia y resultados del Banco.

Con esta visión, se han realizado avances en la construcción y diseño de la "Intranet Corporativa", plataforma tecnológica de sistemas mixtos de gestión y administración que facilitará a los empleados el acceso a mayor cantidad y calidad de información interna, fomentando la iniciativa y autonomía en el desempeño de su cometido profesional. En el ejercicio 2004 se ha implantado el módulo de Sistema de Seguimiento de Negocio dirigido a la red comercial y dentro del primer semestre de 2005 se pondrá a disposición de toda la Organización el Portal del Empleado, en el que todos los empleados tendrán acceso a información interna de interés general, comunicación directa con la unidad de Recursos Humanos y un espacio particularmente reservado para cada empleado con sus datos personales y profesionales.

Seguridad e Higiene en el Trabajo

En este apartado, siguiendo la pauta de la reglamentación publicada en el Manual de Prevención de Riesgos Laborales Corporativo, la Entidad ha continuado llevando a cabo las acciones necesarias para garantizar, en todo momento, un entorno laboral seguro para nuestro Grupo de Personas. Para ello, se realizan continuamente evaluaciones de riesgos laborales en nuestros centros de trabajo, y se lleva a cabo una adecuada planificación de las acciones preventivas a partir de los datos puestos de manifiesto en las mismas.

Se realizan además acciones informativas y formativas para que el ejercicio de la actividad laboral de los trabajadores no suponga riesgo alguno para su seguridad y salud.

Beneficios Sociales

La Entidad sigue cuidando especialmente que todos los empleados que conforman el Grupo, sus clases pasivas y familiares directos disfruten de una oferta altamente competitiva que contribuya a su bienestar social. La compensación establecida mediante la concesión de beneficios de carácter social nos permite alcanzar una mayor fidelización de todos los colectivos de beneficiarios a los que va dirigida nuestra oferta.

A los beneficios ya consolidados en la culminación de la negociación de la externalización del Fondo de Pensiones, estableciendo compensaciones complementarias a las reglamentadas en la legislación vigente, se añaden y renuevan otros productos financieros que se adaptan a las necesidades actuales y que son preferentemente demandados y valorados por nuestro conjunto de beneficiarios. El abanico de productos alcanza ya a los siguientes: remuneración en cuentas de pasivo, tarjetas de débito y de crédito, préstamos al consumo, préstamos para compra de vivienda, productos de previsión, etc. En el apartado de los beneficios otorgados en el campo de la educación y formación externa, cabe destacar las ayudas económicas para hijos de empleados, que abarcan todo su ciclo educativo oficial, y para empleados en materias de interés preferente para la Entidad, así como las ayudas destinadas a financiar becas de educación especial para hijos discapacitados de empleados.



Ampliación de Capital

En relación con la ampliación de capital realizada en el ejercicio 2004, el Banco ha considerado conveniente facilitar el acceso a la misma a todos los empleados que conforman el Grupo y que forman parte activa en el desarrollo del Plan Estratégico, instrumentando una financiación para la suscripción de acciones en condiciones muy ventajosas: tipo de interés 0%, por importe del 100% de las acciones suscritas y un plazo máximo de amortización de 8 años. Las acciones adquiridas deberán estar depositadas en Banco Pastor, no podrán enajenarse antes de que se produzca la amortización del préstamo, y nunca antes de tres años contados a partir de la fecha de suscripción.

Código de Conducta

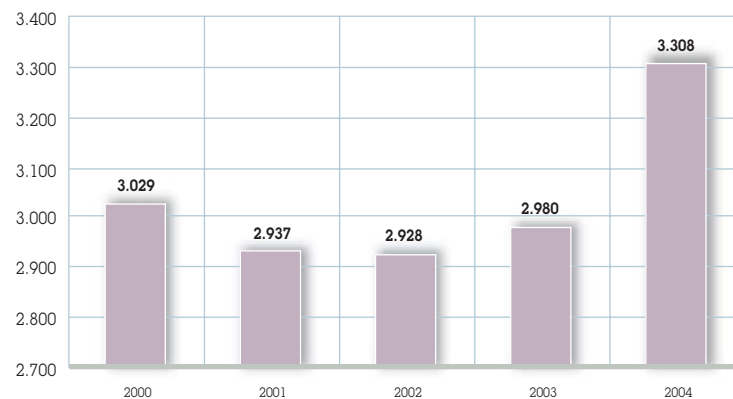
La Entidad, a través de la publicación del Código de Conducta Profesional, ha regulado las pautas de conducta profesional y de respeto mutuo que deben presidir las relaciones internas entre todos los empleados que componen el Grupo y, por extensión, con todas aquellas personas o sociedades que se relacionan con nuestra actividad, haciendo especial énfasis en las que se deben mantener con nuestros clientes y proveedores.

La amplia difusión de los medios informáticos y la problemática que deriva de la ausencia de normas jurídicas claras y precisas que regulen los límites en su utilización nos ha conducido a actualizar nuestro Código de Conducta Profesional, que se vio ampliado en el ejercicio 2004 con la publicación del Código de Conducta para Usuarios de Medios Informáticos, estableciendo un marco regulador interno sobre el uso de los medios informáticos.

Se exponen a continuación otros indicadores relevantes en el ámbito del capital humano:

EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA DEL BANCO EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS

Número de empleados



COMPOSICIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL BANCO

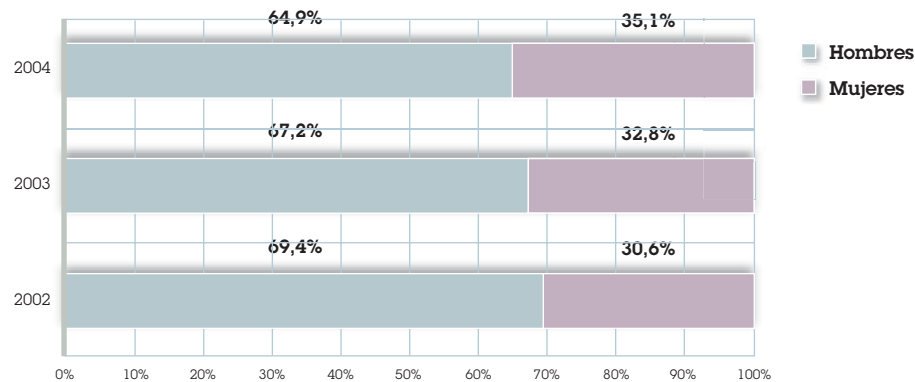
Número de empleados

	2004	2003	2002
▪ Estructura Central	623	627	742
▪ Estructura de Negocio	2.685	2.353	2.186
Número total de empleados	3.308	2.980	2.928

NÚMERO Y DIVERSIDAD

	2004	2003	2002
▪ Empleados	3.308	2.980	2.928
▪ Edad media	41,6	42,3	42,8
▪ Personal directivo (%)	55,9	53,9	47,7
▪ Experiencia (años)	15,6	16,8	17,7
▪ Hombres (%)	64,9	67,2	69,4
▪ Mujeres (%)	35,1	32,8	30,6
▪ Mujeres < 35 años / Total grupo < 35 años (%)	52,6	53,5	52,1
▪ Mujeres directivas / Total directivos (%)	24,9	21,3	17,9

COMPOSICIÓN DE LA PLANTILLA



COMPROMISO Y VINCULACIÓN

	2004	2003	2002
▪ Personal con cambio de nivel profesional / total plantilla (%)	7,8	5,4	10,2
▪ Nuevos apoderados	208	214	85
▪ Número de promociones en la red de oficinas	501	488	409
▪ Rotación no deseada (%)	0,5	0,2	0,1

ORGANIZACIÓN

Desde el punto de vista organizativo, a lo largo del ejercicio 2004 los esfuerzos se han concentrado fundamentalmente en dos líneas de actuación:

Plan de proyectos anual del Banco:

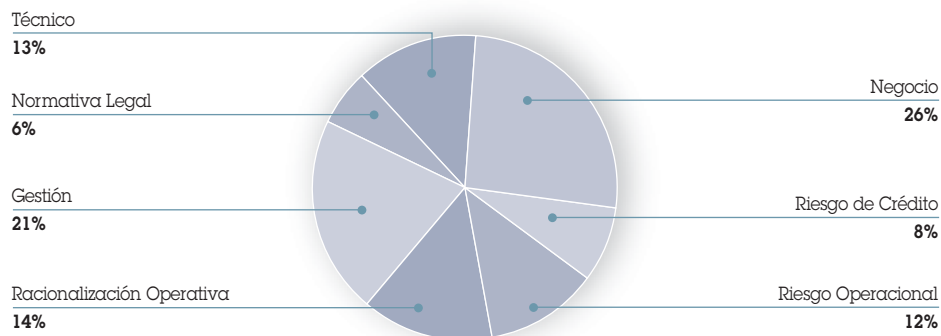
A partir de los requerimientos de las diferentes unidades se elabora este plan anual. En el año 2004 se diseñó un formulario estandarizado para la presentación de las peticiones desde las propias unidades demandantes, de forma que, además de facilitar su gestión, se incluye la información preliminar suficiente para la realización de una acertada evaluación y fijación de la prioridad en la ejecución de las peticiones formuladas. En el ejercicio 2004 cabe destacar la importancia de las iniciativas orientadas a las funciones de control (principalmente operativo) y también los proyectos de infraestructura básica, como la migración de OS2 a Windows, nuevas aplicaciones para Leasing y Comercio Exterior y, por supuesto, todo el proceso de adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera y a la nueva circular contable del Banco de España.

Los ámbitos definidos como prioritarios para este ejercicio han sido los siguientes:

- Negocio y operativa con clientes
- Riesgo operacional
- Riesgo de crédito
- Control de Gestión
- Racionalización operativa

El plan de proyectos del ejercicio 2004 integraba un total de 82 proyectos representativos de las principales unidades del Banco, cuya distribución por ámbitos se muestra en el siguiente gráfico:

PROYECTOS: DISTRIBUCIÓN POR ÁMBITOS



Proceso de Reorientación Organizativa en el ámbito de los Servicios Centrales:

Es un proceso que se viene desarrollando desde 2003 y que, a lo largo de 2004 se ha ido materializando en propuestas concretas de revisión de las diferentes unidades, encaminando dichas revisiones hacia una simplificación de las estructuras. El ámbito de actuación se ha centrado en la dimensión organizativa, analizando cómo están estructuradas las actividades en las distintas unidades, cómo se distribuyen los recursos y, sobre todo, la coherencia y sinergia de actividades y funciones.

RACIONALIZACIÓN DEL GASTO

En el año 2004 se ha consolidado la Oficina de Racionalización del Gasto, creada en el año 2003 con la clara política de acometer inversiones y asumir gastos única y exclusivamente en aquellos conceptos que contribuyan al desarrollo del negocio y a la mejora de la eficiencia. Para mantener esta línea es necesario el compromiso individual de todos los responsables de las diversas áreas y unidades, para que cada uno, en su ámbito de actuación, se cuestione todos los gastos en que incurre su unidad y tome las iniciativas necesarias tendentes a su racionalización.

Líneas de trabajo

Durante el ejercicio 2004 las líneas de trabajo se han encaminado principalmente a cubrir los siguientes objetivos:

- Revisión y negociación de los presupuestos de gastos de estructura material elaborados por los centros de Servicios Centrales.
- Evaluación con la Unidad de Organización del Plan Anual de Proyectos, realizando un análisis coste / beneficio de cada proyecto, con especial hincapié en aquellos proyectos que requieren la participación de recursos externos, inversiones tecnológicas o bien una dedicación estimada de recursos internos elevada.
- Examen y conformidad previa (en su caso) de cualquier gasto de estructura material de importe superior a 600 euros que no haya sido presupuestado, así como revisión diaria de las facturas de gasto e inversión contabilizadas.
- Análisis del contenido y variaciones de las cuentas de gastos generales, grado de cumplimiento del presupuesto de gastos de estructura material, notas de gastos de viaje, etc.
- Investigación con los responsables de las distintas áreas y unidades de los distintos conceptos de gasto existentes, con identificación y puesta en marcha de medidas que permitan su reducción (disminuyendo los consumos, buscando proveedores más económicos, usando artículos o servicios de menor coste, simplificando procedimientos o estructuras, etc.)

Medidas implantadas

Las medidas de racionalización del gasto puestas en marcha tienen en la mayoría de los casos un carácter permanente y generan desde su implantación en el Banco ahorros continuos. A continuación, y sin ánimo de ser exhaustivos, relacionamos algunas de estas medidas adoptadas en 2003 y 2004, agrupadas por grandes conceptos de gasto:

- Gastos de explotación (conservación y mantenimiento de inmuebles, limpieza de centros, suministros, material de oficina, correo y portes): Preparación y realización de concursos para la adjudicación de estos servicios y suministros, así como establecimiento de nuevos criterios de consumo y otras medidas para el ahorro de costes.
- Gastos en servicios de vigilancia y en traslado y preparación de fondos: Reestructuración del servicio de vigilancia en edificios singulares, renegociación de servicios de traslado y preparación de fondos y nuevos procedimientos de gestión del efectivo a través de la nueva unidad creada al efecto (Unidad de Gestión del Efectivo).
- Gastos de representación y viaje: Aplicación y establecimiento de nuevos criterios de gestión en gastos de viaje.

Estas medidas adoptadas, que constituyen una nueva forma de gestión de costes, suponen un elevado nivel de ahorro y permiten destinar recursos hacia actividades que contribuyan directamente al desarrollo del negocio.

Como se ha señalado anteriormente, el Grupo Banco Pastor se encuentra inmerso en un Plan de Expansión que conlleva la apertura de oficinas en todo el territorio nacional, y cuya ejecución se compatibiliza con una estricta contención de costes. Para ello se inició ya en el ejercicio 2003 el Plan de Reducción del Coste de Oficinas (PRECO), que redujo en más del 38% el coste total de construcción de una oficina tipo, siendo sus líneas de actuación las siguientes:

- Reducción de la superficie de los locales de oficinas, ajustándola a las necesidades reales.
- Contratación de locales procedentes de otras entidades bancarias.
- Sobriedad y supresión de singularidades.
- Análisis, estandarización e implantación de nuevos criterios en el diseño, distribución física y elección de materiales a utilizar en las instalaciones de oficinas y en la selección y clasificación de proveedores.



PREVENCIÓN DE BLANQUEO DE CAPITALS

Con la creación en el año 2003 del Comité de Control de Prevención del Blanqueo de Capitales y la Unidad de Prevención del Blanqueo de Capitales, con ámbito de actuación sobre todas las empresas que conforman el Grupo, con el fin de continuar con las recomendaciones del Servicio Ejecutivo de la Comisión de Prevención del Blanqueo de Capitales e Infracciones Monetarias (SEPBLAC) y para reforzar la organización y mejorar los procedimientos de prevención y control, en el ejercicio 2004 se ha decidido la adquisición e instalación de una herramienta para el análisis y la declaración de operaciones mensuales al SEPBLAC.

Con la implantación de esta herramienta, que está prevista para el año 2005, se espera optimizar la eficiencia en el cumplimiento de las obligaciones legales en esta materia, posibilitar la mejora de la colaboración con las autoridades en sus requerimientos, así como minimizar los posibles riesgos para nuestra Entidad.

Igualmente, en coordinación con el Centro de Formación, se ha seguido con la formación a todos los empleados del Grupo, impartiendo cursos específicos en el ámbito de la prevención del blanqueo de capitales, tanto para el personal de nueva incorporación como para los responsables operativos de las Oficinas dependientes de las diferentes Direcciones Regionales, haciendo especial hincapié en los siguientes aspectos:

- La necesidad de profundizar en el conocimiento de nuestros clientes, tanto con carácter previo a la aceptación de nuevos clientes, como mediante la revisión de la cartera existente.
- La difusión de los casos más recientes y novedosos de operaciones sospechosas.
- La difusión de las recomendaciones de la nueva legislación, cuya reglamentación está pendiente de publicación.

DATOS INFORMATIVOS DE ACTIVIDAD EN 2004

▪ Nº de operaciones de reporting mensual	32.704
▪ Nº de expedientes comunicados al SEPBLAC	20
▪ Nº de cursos de formación	62
▪ Nº de asistentes a cursos de formación	554



RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

Las empresas desempeñan un papel fundamental en el proceso de desarrollo económico, que a su vez constituye la base para la mejora de los niveles de bienestar y progreso social. Asimismo, la mejor garantía para la sostenibilidad del desarrollo a largo plazo es el avance en paralelo del progreso social y la protección medioambiental, apoyados por la conciencia de responsabilidad social de los agentes económicos, de forma que estos objetivos, lejos de ser incompatibles, se potencian mutuamente y constituyen el núcleo del bienestar y la paz social.

La opinión pública, consciente de la importancia del equilibrio entre todas las manifestaciones del avance social, valora cada día en mayor medida el compromiso de las empresas con la sociedad, traducido en la asunción por éstas de su responsabilidad social. Es por ello que cada vez es mayor el número de empresas que desarrollan estrategias de responsabilidad social corporativa, fijando objetivos que van más allá de los puramente económicos para integrar también soluciones a los problemas sociales y medioambientales en el ámbito de sus operaciones comerciales y de las relaciones con sus interlocutores.

Banco Pastor no podía ser ajeno a esta creciente sensibilidad social y ha apostado siempre por un desarrollo sostenible al que desea contribuir potenciando la mejora permanente de sus relaciones con la sociedad, contempladas desde diversas perspectivas y abarcando a los distintos grupos de interés, entre los que se incluyen los clientes, accionistas, empleados, proveedores, y en general la sociedad considerada en su conjunto.

Por ello, y sin olvidar la misión de optimizar la rentabilidad económica que debe presidir la gestión del Grupo Banco Pastor en un entorno competitivo como en el que vivimos, pretendemos contribuir al desarrollo de la sociedad con la mejora permanente de nuestros resultados y la calidad de nuestros servicios, basando siempre nuestra actuación en el respeto de la legalidad y en el perfeccionamiento continuo de nuestros procesos, de manera que nos acerquemos cada día más a la excelencia en nuestros servicios, lo cual redundará en el aumento de la calidad de vida de los agentes relacionados con nuestro Grupo.

LA RELACIÓN CON LOS CLIENTES

En el ámbito de la relación con nuestros clientes, nuestro mayor empeño consiste en lograr la mejora continua del servicio que les prestamos, tanto para dar satisfacción a sus necesidades financieras, mediante la actividad del Banco y de su Grupo Financiero, como de otra índole, a través de la actividad del resto de empresas que integran el Grupo. Para ello, antepone el más estricto respeto de sus derechos y la atención a sus necesidades específicas, basando siempre nuestra actuación en pautas éticas de comportamiento, y todo ello integrado en nuestra estrategia de creación de valor para los accionistas.

Dos son las vías fundamentales para lograr la mayor eficacia en la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes: la prestación de servicios con altos niveles de calidad en tiempo y forma, y la oferta de una amplia gama de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades específicas de las distintas tipologías de clientes. En línea con este objetivo, estamos ampliando nuestra red de oficinas, lo que nos permitirá aumentar nuestra base de clientes a lo largo de toda la geografía española.



Nuestros clientes configuran un colectivo muy diverso que comprende desde personas físicas y familias hasta todo tipo de empresas y organizaciones, cada uno con diferentes intereses y necesidades, pero todos merecedores de los más altos niveles de calidad en los servicios que demandan. Para cubrir estas expectativas creemos que, antes que un banco de productos, debemos ser un banco de clientes, focalizando nuestra misión en lograr el reforzamiento de su vinculación con nuestra entidad, con objeto de que sea duradera y nos convierta en su banco de referencia.

Con objeto de alcanzar los objetivos anteriores, es importante fijar unos principios y normas de actuación que gobiernen la relación del Banco con sus clientes, que en nuestro caso pueden resumirse en los siguientes:

a) Atención al cliente

El código de conducta profesional, dictado por el Banco para establecer los principios rectores y los valores básicos que deben presidir la actuación profesional de todos sus empleados, tiene como piedra angular, respecto a la relación con los clientes, la más alta consideración y respeto hacia los mismos, que ha de traducirse en la excelencia en su atención.

b) Información veraz y completa

La veracidad y transparencia de la información proporcionada a los clientes sobre las características y condiciones de los productos y servicios ofertados constituye una guía básica adoptada por Banco Pastor para regir la relación con los mismos. Estamos convencidos de que este es el mejor modo de satisfacer las necesidades de nuestros clientes, de manera que en todo momento puedan ejercitar su libertad de elección con un conocimiento previo y fidedigno de la adecuación de nuestros servicios a sus intereses y demandas.

c) Rapidez y calidad en la prestación del servicio

Consideramos que un elemento básico de la calidad viene dado por la rapidez de respuesta en la realización de las operaciones y en la resolución de las solicitudes de los clientes, en especial respecto a la autorización de riesgos y a la concreción de las condiciones aplicables. No sólo contemplamos la rapidez del servicio como un camino hacia la optimización del resultado sino, especialmente, como la satisfacción de un derecho de los clientes.

d) Confidencialidad

El estricto respeto al derecho a la intimidad de nuestros clientes y de todos los interlocutores con los que nos relacionamos ha sido siempre una norma que ha guiado la actuación de Banco Pastor, guardando celosamente la confidencialidad de cuanta información recibe de los mismos. En este orden, tanto el Banco como las empresas que integran su Grupo han implementado todos los mecanismos necesarios para cumplir escrupulosamente con los requerimientos establecidos por la Ley Orgánica 15/1999, de Protección de Datos de Carácter Personal, garantizando la confidencialidad en el tratamiento de los datos e información recibida.

e) Adecuación de la gama de productos

Pretendemos ser el primer banco de nuestros clientes, ofreciéndoles todos los productos y servicios financieros y bancarios que precisen, cualesquiera que sean sus necesidades e intereses específicos, cuya satisfacción contribuye a estrechar sus vínculos con el Banco y su grado de fidelización. El entorno en que el Grupo Banco Pastor desarrolla su actividad se caracteriza por un elevado grado de competencia y una innovación permanente de los productos y servicios demandados, y por ello dirigimos nuestra acción de marketing a poner a disposición de nuestros clientes un conjunto de productos y servicios altamente competitivos y adaptados a la satisfacción de sus requerimientos.

f) Reclamaciones de clientes

El elevado número de operaciones que diariamente realizamos con nuestros clientes lleva aparejado, en ocasiones, la comisión de errores o disfunciones en el grado de atención a los mismos. La subsanación de estas situaciones es tarea ineludible para Banco Pastor, y en el marco de mantener el compromiso permanente de prestar un servicio de alta calidad a nuestros clientes, ponemos a su disposición dos órganos orientados a la gestión de sus quejas y reclamaciones.

- En primer lugar, el **Defensor del Cliente**, cuya función se centra en la tutela y protección de los derechos e intereses de los clientes del Banco, derivados de sus relaciones con éste, así como en procurar que tales relaciones se desarrollen en todo momento conforme a los principios de buena fe, equidad y confianza recíproca. Con este fin, corresponden al Defensor del Cliente, entre otros, los siguientes cometidos:
 - a) Conocer, estudiar y resolver quejas y reclamaciones que los clientes planteen en relación con operaciones, contratos o servicios bancarios.
 - b) Formular y presentar ante el Banco informes, recomendaciones y propuestas que, a su juicio, puedan favorecer las relaciones entre éste y sus clientes.

El Defensor del Cliente es un órgano independiente, cuyas resoluciones revisten carácter vinculante para el Banco y no así para los clientes, quienes mantienen abiertas todas las vías legales para presentar otras acciones o reclamaciones. Esta figura se instituye, por tanto, como una garantía adicional para la atención de las reclamaciones de los clientes.

El puesto de Defensor del Cliente está desempeñado desde octubre de 1994 por D. José Luis Gómez-Dégano, quien ejerce este cargo también para muchas otras entidades financieras, y cuya biografía y sólida experiencia constituyen la mejor garantía de la independencia en el ejercicio de esta función, que desde el año 2003 compagina con la de Defensor del Partícipe.

- En segundo lugar, se creó, con objeto de adecuar nuestra operativa a la normativa legal publicada con la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y normas que la desarrollan (Orden ECO/734/2004), en el ejercicio 2004 la **Oficina de Atención al Cliente del Grupo Banco Pastor**. Esta oficina asume las competencias que hasta ahora venía desempeñando la Oficina Central del Cliente ampliando las mismas a las sociedades del Grupo Financiero afectadas por las citadas exigencias legales. Las empresas del Grupo a que nos referimos son: Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A.; Gespastor, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva; Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; Pastor Correduría de Seguros y Reaseguros, S.L.; y B. Pastor Agencia de Seguros, S.A.

Sin ánimo de ser exhaustivos, la Oficina de Atención al Cliente realiza, entre otras funciones, la de resolución de quejas y reclamaciones de clientes y la colaboración tanto con el Defensor del Cliente y el Defensor del Partícipe, como con los Comisionados para la defensa de los clientes de servicios financieros, y con los Servicios de Reclamaciones del Banco de España, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en los expedientes que le son remitidos, y abarca asimismo desde la respuesta a las solicitudes de información o consultas, hasta la gestión y canalización de sugerencias. Atiende también todo tipo de queja o reclamación, con independencia de su cuantía. Esta unidad se encuentra en dependencia funcional de la Secretaría General. Banco Pastor cuenta con una dilatada experiencia en el funcionamiento de este órgano, en cuya implantación ha sido una entidad pionera, ya que data del año 1986, mucho antes de que la Ley Financiera haya dado carácter obligatorio a su implantación.

De conformidad con lo establecido en la Orden ECO/734/2004 se incorpora como anexo a las Cuentas Anuales que acompañan a este documento un resumen estadístico de las quejas y reclamaciones recogidas por la Oficina de Atención al Cliente y por el Defensor del Cliente.

Asimismo, y de acuerdo con la citada normativa, en el ejercicio 2004 se han aprobado y puesto a disposición de nuestros clientes tanto a través de nuestras oficinas como en la página web, los siguientes reglamentos:

- Reglamento para la Defensa del Cliente del Grupo Banco Pastor.
- Reglamento del Defensor del Cliente del Grupo Banco Pastor.
- Reglamento del Defensor del Partícipe del Grupo Banco Pastor.

Por otro lado el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, regula (al amparo de la Ley 44/2004, de 22 de noviembre) la creación de los Comisionados para la defensa de los clientes de servicios financieros, encargados de garantizar la protección de los intereses y derechos de

los clientes de servicios financieros, y del reforzamiento de la transparencia y de las buenas prácticas y usos financieros.

Para la presentación de quejas o reclamaciones ante los Comisionados es necesario acreditar que ha transcurrido el plazo de dos meses desde la fecha de presentación de la reclamación ante el departamento o servicio de atención al cliente o, en su caso, defensor del cliente sin que haya sido resuelta, o que ha sido denegada la admisión o desestimada, total o parcialmente, su petición.

Las principales funciones de los Comisionados son las siguientes:

- Comisionado para la Defensa del Cliente de Servicios Bancarios, adscrito al Banco de España. Atenderá las quejas o reclamaciones y consultas que formulen los usuarios de servicios bancarios prestados por las entidades de crédito autorizadas para operar en el territorio nacional.
- Comisionado para la Defensa del Inversor, adscrito a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Atenderá las quejas o reclamaciones y consultas que formulen los usuarios de los servicios de inversión prestados por las entidades de crédito y las empresas de servicios de inversión, y de los partícipes en fondos de inversión que hayan delegado la gestión en una sociedad gestora de instituciones de inversión colectiva.
- Comisionado para la Defensa del Asegurado y del Partícipe en Planes de Pensiones adscrito a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. Atenderá las quejas o reclamaciones y consultas que formulen los usuarios de servicios financieros de las entidades aseguradoras, salvo en los supuestos de contratos por grandes riesgos, y de las entidades gestoras de fondos de pensiones, sometidos a la supervisión de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

LA RELACIÓN CON LOS ACCIONISTAS

La transparencia en la información que se transmite a todos los interlocutores con los que nuestra entidad se relaciona contribuye a la imagen que de la misma perciben dichos agentes. Este concepto de transparencia adquiere especial relevancia cuando nos referimos a los accionistas e inversores.

La información que se proporcione a los mismos debe ser clara, precisa y completa y ha de llegar en tiempo a sus destinatarios, de un modo rápido y ágil. Por otro lado, el contenido de la misma debe aportar no solo datos financieros y económicos, sino también todas aquellas informaciones que puedan afectar a la marcha general de la sociedad, en especial en lo que respecta al Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social.

En este sentido, para Banco Pastor la creación de valor es un objetivo básico hacia el que está orientada su estrategia, ya que repercutirá directamente en el cumplimiento de las expectativas de los accionistas y reafirmará la confianza que han depositado en el Banco. Pero nuestra aportación a la sociedad no se detiene en el ámbito económico-financiero, sino que pretendemos que contribuya a un desarrollo sostenible, es decir, en armonía con nuestro compromiso social y medioambiental.

Una característica propia de la composición del accionariado de Banco Pastor es el importante peso relativo que supone la participación de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, que supera el 40% y la convierte en su principal accionista, lo cual contribuye a dar estabilidad accionarial a nuestra entidad.

Por lo que se refiere al gobierno corporativo, el Consejo de Administración del Banco, siguiendo las

instrucciones de la Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ha elaborado un Informe de Gobierno Corporativo, que se pone a disposición de los accionistas, junto con el Reglamento Interno del Consejo y el Reglamento que regula el funcionamiento de la Junta General de Accionistas.

En el ejercicio 2003 Banco Pastor se ha adherido al Reglamento–Tipo Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores, remitido por la A.E.B. a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, cumpliendo así con lo establecido por la Ley 44/2002, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Este Reglamento regula la actuación de los miembros del Consejo de Administración del Banco y de sus directivos y empleados en el ámbito del mercado de valores. Asimismo, el Reglamento es aplicable al propio Banco en cuanto establece medidas de organización y funcionamiento en el ámbito de sus actividades relacionadas con el mercado de valores.

A través de la web corporativa (www.bancopastor.es) nuestros accionistas están informados en todo momento de la marcha de la evolución de la sociedad y de los acontecimientos que puedan afectar a la misma.

LA RELACIÓN CON LOS EMPLEADOS

Banco Pastor no enfoca su actividad desde una perspectiva puramente mercantil, sino que al asumir como un pilar básico de ésta la calidad de vida de las personas que día a día trabajan en el mismo, asume el compromiso corporativo de contribuir a su desarrollo económico y social, buscando el adecuado equilibrio entre los aspectos personales y profesionales.

Puesto que se entiende de vital importancia la participación activa de todos y cada uno de los empleados en la consecución de los objetivos globales del Banco, desde la Unidad de Recursos Humanos se han diseñado e implantado las siguientes líneas de actuación:

Selección de nuevos empleados

Nuestros procesos de selección se caracterizan por rigurosos criterios de objetividad y profesionalidad, tratando de conseguir la captación de aquellos candidatos cuyos perfiles, a priori, mejor se adapten a las características de los puestos ofertados y a la cultura propia del Banco, con independencia de su procedencia, género o cualquier otra condición.

Desarrollo profesional

La constante innovación en la forma de sentir el negocio y los altos niveles de competitividad existentes exigen que se destinen importantes recursos a la formación de los empleados. La actualización y reforzamiento permanente de las habilidades y conocimientos de nuestros profesionales permiten que se incremente su nivel de aportación y el aprovechamiento del talento en el desempeño de su cometido laboral, lo que aporta más motivación y mejora las expectativas en el desarrollo de su trayectoria profesional dentro de la Entidad.

Así, valorando y evaluando objetivamente la capacidad y los resultados obtenidos por cada empleado así como su potencialidad, se ofrecen planes de carrera individuales que refuerzan las posibilidades de desarrollo profesional.



Equidad retributiva

Mediante la participación en diversas encuestas salariales, se garantiza la equidad, tanto interna como externa, en los niveles retributivos de los empleados en función de las características propias de los puestos que desempeñan en cada momento.

Seguridad y salud en el trabajo

En relación con la seguridad en el entorno de trabajo en el que desarrollan su cometido nuestros empleados, seguimos comprometidos en mantener activos los mecanismos necesarios para la prevención de situaciones que puedan conllevar riesgo físico para las personas. Siguiendo esta directriz ya hemos publicado y puesto a disposición de todos los empleados un Manual de Prevención de Riesgos Laborales, se han diseñado e implantado planes de emergencia y evacuación, se evalúan todos los centros de trabajo por los técnicos del Servicio de Prevención Ajeno y se imparten permanentemente cursos de formación a los empleados para mantener actualizados sus conocimientos en materias específicas de prevención de riesgos laborales.

Por lo que respecta a la salud, seguimos ofertando un sistema de reconocimientos médicos gratuitos de periodicidad bianual para todos los empleados de la Entidad, para lo que contamos con la colaboración de diversas Mutuas especializadas en esta materia.

Beneficios sociales

Banco Pastor dedica una especial atención a que todos los empleados, clases pasivas y su entorno familiar directo disfruten de las mejores condiciones económicas y sociales que les ayuden a satisfacer sus expectativas y les proporcionen estabilidad en su posición social. En este sentido, a los beneficios derivados de la externalización del Fondo de Pensiones en el que ya se crea un marco económico y social propio, y en el que se establecen beneficios adicionales a los ya concedidos por la

Seguridad Social y el Convenio Colectivo de la Banca Privada, se suma la permanente actualización de productos que son preferentemente valorados y demandados por nuestros beneficiarios.

Se sigue prestando apoyo, tanto con medios materiales como económicos, a la labor que realiza el Club Social dentro de la Organización, el cual con la programación de diversas actividades (culturales, recreativas, deportivas, etc.) ayuda a mantener una cordial relación social entre todos los empleados del Grupo, clases pasivas y su entorno familiar.

Ampliación de Capital

Se ha querido expresamente hacer partícipes a todos los empleados del Grupo en la ampliación de capital del Banco realizada en el ejercicio 2004, instrumentando una financiación especial con las siguientes características: tipo de interés 0%, por importe del 100% de las acciones suscritas y un plazo máximo de amortización de 8 años. Las acciones adquiridas deberán estar depositadas en Banco Pastor, no podrán enajenarse antes de que se produzca la amortización del préstamo, y nunca antes de tres años contados a partir de la fecha de suscripción.

Respeto a la legalidad vigente

En nuestro modelo de Responsabilidad Social Corporativa prevalece el principio de mantener el debido respeto a las normas legales vigentes. Ya publicado nuestro "Código de Conducta Profesional del Grupo Banco Pastor", que regula las normas de comportamiento que se deben observar en las relaciones sociales y profesionales entre todos los empleados del Grupo y su entorno social, lo hemos reforzado en el ejercicio 2004 con la divulgación a toda la Organización del "Código para Usuarios de Medios Informáticos", en el que se establece una completa normativa que reglamenta el uso de los medios informáticos.

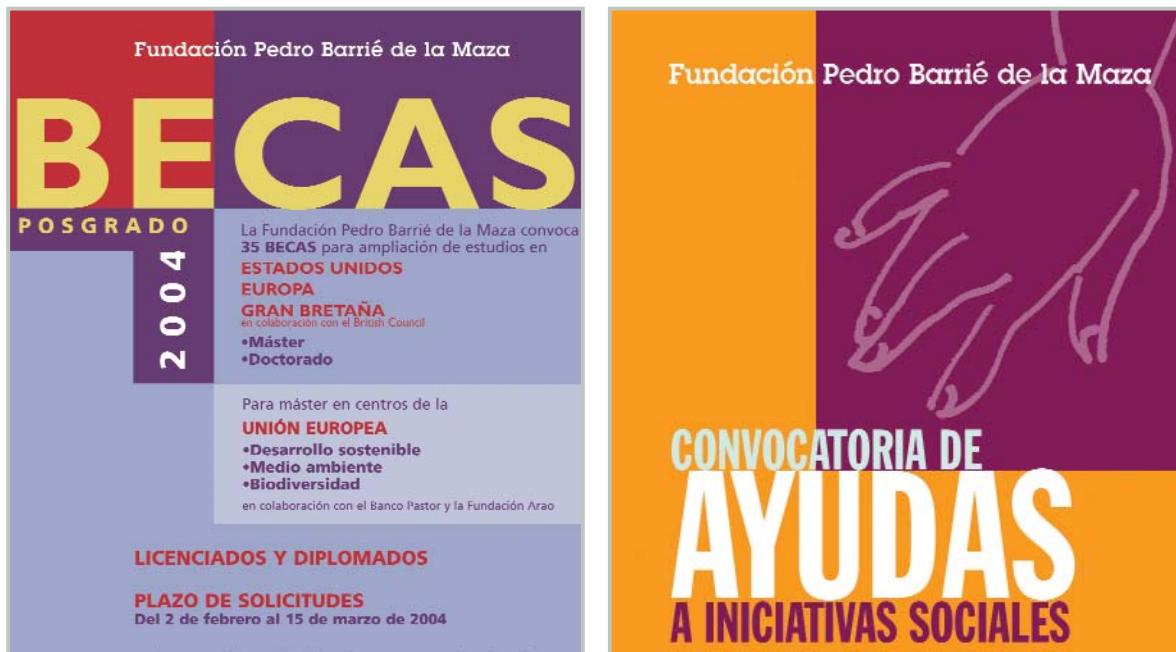
LA ACCIÓN SOCIAL

En el marco del compromiso del Grupo Banco Pastor con la sociedad, la acción social constituye un medio importante de contribución al desarrollo social, mediante aportaciones muy significativas a proyectos y actividades de interés general, y en especial de apoyo a colectivos desfavorecidos y de fomento de la educación, la investigación y la cultura.

La preocupación por el desarrollo socio-cultural, especialmente en el ámbito de Galicia, preside la actuación de Banco Pastor desde sus comienzos y es la que llevó a D. Pedro Barrié de la Maza a crear en 1966 la Fundación que lleva su nombre, con el objetivo de continuar su labor en pro del desarrollo cultural, económico y social.

Uno de los principales activos de la dotación fundacional estaba constituido por las acciones del Banco, lo que convirtió a la Fundación en el principal accionista del mismo por su porcentaje de participación. Al capital inicial de la Fundación se sumó posteriormente el recibido por herencia de Doña Gertrudis Barrié de la Maza, hermana de D. Pedro Barrié de la Maza, y la donación de la práctica totalidad de su patrimonio en 1981 por Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa, del que formaba parte asimismo un importante número de acciones del Banco.

Es por ello que la historia de ambas instituciones está estrechamente ligada y por tanto la acción social del Grupo Banco Pastor no puede entenderse en toda su dimensión si no se presenta asimismo ligada a la labor social que desarrolla la Fundación Pedro Barrié de la Maza.



La labor social de la Fundación se financia principalmente con los dividendos que percibe de su participación en el Banco, los cuales constituyen su principal fuente de ingresos. Su acción social se ha plasmado desde su constitución en una inversión total de más de 230 millones de euros en actuaciones de interés social, que pueden desglosarse en los siguientes apartados:

- En el campo de la investigación, la labor de la Fundación se ha centrado principalmente en las áreas de patrimonio histórico-artístico, economía, ciencia médica e innovación tecnológica, utilizando para ello instrumentos que van desde el lanzamiento y financiación de programas y proyectos específicos de investigación, hasta la concesión de becas y ayudas para la formación de personal investigador y la creación y equipamiento de centros de investigación.
- En lo que se refiere a la cultura, la Fundación ha prestado desde su nacimiento especial atención al desarrollo cultural de Galicia y ha ido aumentando su participación en este campo siguiendo con las demandas que planteaba la sociedad, bien a través de su programación cultural, de su servicio de publicaciones, de su biblioteca o colaborando con otras instituciones. La actual sede de la Fundación en A Coruña y la próxima implantación de otra sede en Vigo han hecho posible una programación diversa y estable de exposiciones, conciertos, seminarios, iniciativas editoriales y actividades didácticas. Tanto es así que en torno a 300.000 personas han participado en las actividades culturales de la Fundación a lo largo del ejercicio 2004.
- En el área de la educación, la Fundación ha mantenido siempre su objetivo de apoyar el acceso de amplios colectivos a la educación con programas en los diferentes niveles de estudios de acuerdo con lo demandado por la sociedad. Desde el año 1968, en que se llevó a cabo la primera convocatoria de becas, hasta la actualidad son más de 13.700 las becas concedidas.
- En el ámbito social, la Fundación ha contribuido a prevenir o paliar problemas de marginación o necesidad de grupos o personas en situación de desventaja social. A partir del ejer-

cicio 2002 se inició una etapa de convocatoria anual a iniciativas sociales que se centrará cada año en un colectivo específico, tratando de incidir en el mismo con la mayor eficacia posible, sin dejar de apoyar a otros grupos en situación de atraso social. Para el año 2002 este colectivo ha sido el de personas mayores, en 2003 el de personas discapacitadas y en el 2004 las actuaciones se han centrado en drogodependencias y otras adicciones.



Respecto a la acción social desarrollada directamente por el Grupo Banco Pastor, cabe destacar las siguientes iniciativas:

Aportaciones económicas a instituciones

- Real Asociación de Amigos del Museo Reina Sofía: Inversión en compra de obras de arte destinadas a su exposición.
- Asociación de Amigos del Centro Gallego de Arte Contemporáneo.
- Club Español de la Energía.
- Confederación de Empresarios de A Coruña.
- Fundación CEL (Confederación de Empresarios de Lugo).
- Fundación Empresa Universidad Gallega.
- Fundación Galicia Emigración.

Otras actuaciones y colaboraciones

- Colaboración con la Cruz Roja y Unicef para recaudar fondos destinados a paliar los efectos de catástrofes naturales.

- Patrocinio de eventos culturales: Xacobeo 2004, a través de la S.A. de Xestión do Plan Xacobeo
- Convenios con los principales Ayuntamientos de Galicia para la concesión de préstamos, en condiciones especiales, destinados a la rehabilitación de edificaciones catalogadas dentro de zonas histórico-monumentales.
- Participación en diversos convenios de financiación, entre los que cabe destacar los destinados a apoyar el empleo en cooperativas y sociedades laborales, a incentivar el trabajo autónomo por cuenta propia y a promover la integración laboral de las personas con discapacidad.
- Establecimiento de líneas de microcréditos con destino a microempresas, que permiten el acceso a la financiación de sus inversiones en condiciones preferentes.
- Inversión, a través de la sociedad filial Abrente Gestora Galicia, en la construcción y gestión de residencias para la tercera edad.

LA PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE

Uno de los pilares del desarrollo sostenible es la protección del medio ambiente, sin cuyo concurso sería inviable el mantenimiento de altas tasas de crecimiento a largo plazo. La conciliación entre el respeto medioambiental y la actividad económica y productiva es una necesidad ineludible, de la que el Grupo Banco Pastor es plenamente consciente y a cuyo logro contribuye con diversas actuaciones enmarcadas en su compromiso de responsabilidad social corporativa.

En el ámbito de la operativa interna del Banco se han puesto en marcha medidas orientadas a colaborar en la protección del medio ambiente, entre las que podemos mencionar las prácticas implantadas para la disminución del consumo de papel y para su reciclaje o la utilización de procedimientos que disminuyen el consumo energético.

Cabe reseñar asimismo la participación en convenios de financiación que promueven la conservación del medio ambiente, como la concesión de préstamos para proyectos de inversión en energías renovables y eficiencia energética.

DOCUMENTACIÓN PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

- Informe de Auditoría Independiente ■
- Responsabilidad de la Información ■
- Cuentas Anuales del Grupo Banco Pastor ■
- Informe de Gestión del Grupo Banco Pastor ■
- Propuesta de Distribución del Beneficio del Ejercicio 2004 ■

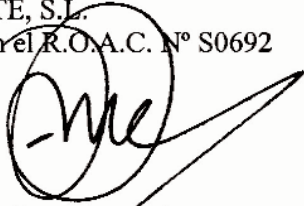
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Pastor, S.A. y Sociedades que componen el GRUPO BANCO PASTOR, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, 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 presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Con fecha 27 de febrero de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Según se indica en las Notas 2.j, 16 y 18 de la Memoria consolidada adjunta, en el ejercicio 2003, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (26 y 14 millones de euros, aproximada y respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España, con carácter general, no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 6 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (9 millones de euros con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 3 millones de euros).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco 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 consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado 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 sociedades consolidadas.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Uribe', is written over a circular stamp. A long, thin diagonal line is drawn across the signature and extends downwards and to the left.

Alberto Uribe-Echevarría

28 de febrero de 2005

RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

Las cuentas anuales de Banco Pastor, S.A. y sociedades dependientes que configuran el Grupo Banco Pastor se presentan de acuerdo con la normativa establecida por el Banco de España y han sido formuladas por sus Administradores en base a los registros contables del Banco y de sus sociedades dependientes.

Los Administradores son responsables de definir las políticas contables y de diseñar y mantener los sistemas de control interno que permitan asegurar razonablemente la fiabilidad de los datos de los registros de contabilidad, hacer más efectiva la preparación y presentación de sus cuentas anuales y salvaguardar los activos del Banco contra pérdidas innecesarias o disposiciones no autorizadas.

El Consejo de Administración, en su reunión del 26 de febrero de 2004, acordó modificar el texto del Reglamento Interno del Consejo de Administración y sus Comisiones vigente, para adaptarlo a lo dispuesto por la Ley 26/2003 de 17 de julio, sobre Transparencia de las Sociedades Anónimas Cotizadas. El Reglamento resultante de dicha modificación fue notificado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, figura en la página web del Banco y se distribuye junto con la Memoria Anual del ejercicio.

La modificación del Reglamento actualiza y refunde las normas a las que venían sujetándose el Consejo y sus Comisiones, dentro del marco de la ordenación y disciplina de las entidades de crédito, de la Ley de Sociedades Anónimas, normas de transparencia y gobierno corporativo y de los Estatutos Sociales.

Así, el Consejo de Administración, a través de su Comisión de Control y Auditoría, 1) informa en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia; 2) propone al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas externos a los que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas; recibe y analiza la información de los auditores externos, sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las normas técnicas de Auditoría; 3) supervisa y conoce el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno del Banco; 4) vigila el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados e informa de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección; 5) supervisa el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los mercados de valores, así como de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales y 6) informa el desarrollo normativo y el nombramiento o sustitución del Responsable del Área de Auditoría Interna del Banco y supervisa los servicios de dicha auditoría interna, analiza y evalúa sus informes, y vigila el correcto cumplimiento de las opiniones y observaciones formuladas por la misma.

La Comisión podrá obtener cuanta información o documentación estime necesaria para el desarrollo de sus funciones, así como interesar la asistencia de auditores, asesores, consultores o cualesquiera otros profesionales propios del Banco o independientes. Podrá, asimismo, contratar los servicios de tales profesionales, en las condiciones que estime pertinentes. Asimismo, la Comisión podrá requerir, a efectos de lo dispuesto en la competencia señalada con el número 2 anterior, la comparecencia de los Auditores externos a fin de emitir y analizar su informe sobre las cuentas anuales e informe de gestión, así como sobre los resultados trimestrales, tanto del Banco como de su Grupo.

Sin perjuicio de las competencias anteriormente descritas, la Comisión de Control y Auditoría estudiará cualquier otro asunto que le sea sometido por el pleno del Consejo o por su Presidente.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen las explicaciones y detalles necesarios para una mejor comprensión de los balances y cuentas de resultados de Banco Pastor, S.A. y su Grupo.

Nuestros auditores externos, Deloitte, examinan anualmente las cuentas anuales del Banco y su Grupo con el fin de emitir su opinión sobre las mismas.

Tal como se pone de manifiesto en el "Informe Anual de las Funciones y Actividades de la Comisión de Control y Auditoría" del Banco, que figura en documento aparte acompañando al presente Informe Anual, antes de la formulación de las cuentas anuales por el Consejo de Administración, dicha Comisión las examina y comprueba, entre otros extremos, que expresan la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones, que contienen toda la información necesaria y suficiente para su comprensión, que se han elaborado de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados y que éstos guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

CUENTAS ANUALES DEL GRUPO BANCO PASTOR

GRUPO BANCO PASTOR BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1 a 2)

Miles de euros

ACTIVO	2004	2003 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	98.528	84.540
Banco de España	158.310	87.606
Otros bancos centrales	291	248
	257.129	172.394
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 3)	11.380	9.006
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 4)		
A la vista	29.563	40.536
Otros créditos	688.489	361.179
	718.052	401.715
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 5)	11.632.496	8.788.802
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 6)		
Otros emisores	204.234	236.869
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 7)	96.182	86.836
PARTICIPACIONES (Nota 8)		
Otras participaciones	150.583	147.363
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 9)		
Otras	138.305	118.530
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 10)		
Gastos de constitución y de primer establecimiento	67	---
Otros gastos amortizables	26.183	16.216
	26.250	16.216
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	---	6.982
ACTIVOS MATERIALES (Nota 10)		
Terrenos y edificios de uso propio	69.369	70.142
Otros inmuebles	10.764	10.766
Mobiliario, instalaciones y otros	67.648	74.956
	147.781	155.864
ACCIONES PROPIAS (Nota 17)	173	610
OTROS ACTIVOS (Nota 11)	236.731	220.423
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 11)	68.941	50.810
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 20)		
Por integración global y proporcional	2.003	1.128
Por puesta en equivalencia	2.735	2.282
Por diferencias de conversión	15.651	13.139
	20.389	16.549
TOTAL ACTIVO	13.708.626	10.428.969
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)	3.577.310	2.533.154

Las Notas 1 a 27 de la Memoria y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

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

GRUPO BANCO PASTOR BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS

al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1 a 2)

Miles de euros

PASIVO	2004	2003 (*)
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 12)		
A la vista	23.053	39.389
A plazo con preaviso	1.857.122	875.621
	1.880.175	915.010
DÉBITOS A CLIENTES (Nota 13)		
Depósitos de ahorro	7.485.040	6.379.404
A la vista	3.178.093	2.578.733
A plazo	4.306.947	3.800.671
Otros débitos	292.270	296.831
A plazo	292.270	296.831
	7.777.310	6.676.235
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 14)		
Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	800.000
Pagarés y otros valores	1.121.954	732.276
	2.121.954	1.532.276
OTROS PASIVOS (Nota 11)	146.431	168.064
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 11)	67.957	57.081
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 16)		
Fondo de pensionistas	45.521	48.385
Provisión para impuestos	16.077	12.207
Otras provisiones	38.880	28.226
	100.478	88.818
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO		
Del Grupo	79.104	61.690
De minoritarios	1.266	1.752
	80.370	63.442
PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 15)	588.360	288.390
INTERESES MINORITARIOS (Nota 19)	83.087	27.516
CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	65.421	54.518
PRIMA DE EMISIÓN (Nota 18)	213.750	17.715
RESERVAS (Nota 18)	470.045	438.402
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 18)	23.270	23.270
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 20)		
Por integración global y proporcional	18.766	18.025
Por puesta en equivalencia	71.252	60.207
	90.018	78.232
TOTAL PASIVO	13.708.626	10.428.969

Las Notas 1 a 27 de la Memoria y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

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

GRUPO BANCO PASTOR CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS

Correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1 a 2)

Miles de euros

	2004	2003 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 24)	527.380	431.516
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 24)	(186.978)	(145.241)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 24)		
De acciones y otros títulos de renta variable	2.022	2.313
De participaciones	6.135	7.882
De participaciones en el Grupo	1.352	1.591
	9.509	11.786
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	349.911	298.061
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 24)	118.252	109.893
COMISIONES PAGADAS	(23.393)	(21.227)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 24)	7.075	3.834
MARGEN ORDINARIO	451.845	390.561
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.540	6.620
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal (Nota 24)	(164.412)	(153.472)
Otros gastos administrativos (Nota 24)	(65.290)	(62.917)
	(229.702)	(216.389)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Notas 2.f. y 10)	(24.962)	(23.871)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.044)	(3.646)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	199.677	153.275
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA (Notas 8 y 9)		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	37.112	27.508
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(6.131)	(4.058)
Corrección de valor por cobro de dividendos	(7.487)	(9.473)
	23.494	13.977
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 2.g.)	(3.311)	(7.692)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO		
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades por integración global y proporcional	--	2.312
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	5.474	3.584
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	580	1.649
	6.054	7.545
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto) (Nota 24)	(97.573)	(69.090)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	25.767	13.963
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	(28.997)	(22.450)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.111	89.528
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 21)	(44.741)	(26.086)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		
Resultado atribuido a la minoría	1.266	1.752
Resultado atribuido al Grupo	79.104	61.690
	80.370	63.442

Las Notas 1 a 27 de la Memoria y los Anexos I a VII adjuntos forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

BANCO PASTOR, S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO PASTOR

MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

1. BASES DE PRESENTACIÓN, PRINCIPIOS DE CONSOLIDACIÓN Y OTRA INFORMACIÓN

α) Imagen fiel

Banco Pastor, S.A. (en adelante, el Banco), que es la sociedad dominante del Grupo, es una entidad de derecho privado, constituida el 1 de enero de 1925, que figura inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, en el Tomo 91, Libro 3, Sección Tercera, Folio 107, Hoja 33, y con domicilio social en A Coruña, Cantón Pequeño, nº 1, siendo su objeto social la actividad bancaria, y está sujeta, por tanto, a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de 558 sucursales y agencias, de las cuales 555 se encuentran distribuidas por todo el territorio nacional, 1 en Miami y 2 en Portugal.

Dadas las actividades a las que se dedica el Banco, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativas en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del Banco. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Pastor (en adelante el Grupo) se han obtenido a partir de los registros contables de las sociedades que lo conforman, se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 de 14 de junio, de Banco de España, y sus sucesivas modificaciones, y muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 se han preparado tomando como base las cuentas anuales individuales del Banco y de cada una de las sociedades que conforman el Grupo, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien se espera que sean aprobadas sin cambios.

Las cuentas anuales del Banco y del Grupo, así como las cuentas anuales individuales de las sociedades que integran el Grupo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2003 fueron aprobadas en sus respectivas juntas generales en los plazos legalmente establecidos para ello.

b) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados detallados en la Nota 2. No existe ningún principio contable obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

c) Principios de consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993 de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación total del Banco, directa más indirecta, sea igual o superior al 50%, o bien en las que ejerza la dirección efectiva disponiendo de la mayoría de los derechos de voto en el órgano de administración.

Las sociedades consolidables y no consolidables que junto con el Banco conforman el Grupo, y las asociadas, con indicación del porcentaje de participación total del Banco en cada una de ellas, directa e indirecta, al 31 de diciembre de 2004, se detallan en los Anexos I y II, junto con otra información relativa a dichas sociedades. Asimismo, en los Anexos III y IV se presentan los balances de situación del Banco al 31 de diciembre de 2004 y 2003, y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios terminados en dichas fechas, respectivamente.

En el proceso de consolidación se ha aplicado el método de integración global para las sociedades del Grupo consolidables; el método de integración proporcional para las sociedades del Grupo consolidables por su actividad respecto de las que no existe una relación de control pero que se gestionan conjuntamente con una o varias sociedades ajenas al Grupo; y el procedimiento de puesta en equivalencia para las sociedades del Grupo no consolidables y las empresas asociadas, de acuerdo con las normas contenidas en la Circular 4/1991 de Banco de España. Se han realizado, con carácter previo, determinados ajustes con objeto de homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades dependientes, con los utilizados por el Banco. Todas las cuentas y transacciones significativas entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación, excepto las relacionadas con las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional en la parte no incorporada en el proceso de consolidación.

Los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras se han convertido a euros siguiendo el método del tipo de cambio de cierre, de acuerdo con el cual los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros utilizando el tipo de cambio de cierre del ejercicio, las partidas de las cuentas de pérdidas y ganancias al tipo de cambio medio del ejercicio y los fondos propios al tipo de cambio histórico. La diferencia existente entre el activo y el pasivo, convertidos a euros tal como se ha descrito, figura en el epígrafe "Pérdidas en sociedades consolidadas - Por diferencias de conversión" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Las restantes sociedades participadas, es decir, aquéllas en las que la participación no tiene carácter de permanencia a largo plazo, se han valorado de acuerdo con los criterios que se mencionan en la Nota 2.e.

Variaciones en el perímetro de consolidación

- **Sociedades del Grupo**

En el ejercicio 2004 se ha incorporado al perímetro de consolidación, como sociedad del Grupo la sociedad Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (participada en un 100% por Banco Pastor, S.A.).

En el ejercicio 2004 han causado baja en el perímetro de consolidación Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A. ambas por venta y Pastor International Finance al haberse liquidado.

En el ejercicio 2003 se produce la baja de Fingalicia, S.A. del Grupo por venta.

- **Sociedades asociadas:**

En el ejercicio 2004 se ha incorporado al perímetro de consolidación la sociedad Mercavalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A.

En el ejercicio 2003, se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades Compañía Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L., Construcciones Costa Coruña, S.L., Icho Consulting, S.A., Maxi Logística Galicia, S.L. y Vilamar Gestión, S.L., y se produjo la baja por venta de la sociedad Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A., mientras que la sociedad Nasozena, S.A. pasó a integrarse en la cartera de inversión ordinaria por venta parcial de la participación.

En los ejercicios 2004 y 2003 no se han incluido en el perímetro de la consolidación algunas sociedades no consolidables y empresas asociadas, debido a que están sin actividad. En todo caso, las cuentas anuales consolidadas incluyen los saneamientos necesarios, por lo que estas sociedades no aportarían variaciones patrimoniales significativas en la consolidación.

La participación de terceros en el Grupo se presenta en el capítulo "Intereses minoritarios" (Nota 19) y la parte del resultado del ejercicio atribuible a los mismos se presenta en el epígrafe "Beneficios consolidados del ejercicio - De minoritarios" de los Balances de situación consolidados adjuntos.

Como es práctica habitual, estas cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que podría derivarse de la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia.

d) Determinación del patrimonio

Al objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos:

Miles de euros		
	2004	2003
CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	65.421	54.518
RESERVAS		
▪ Prima de emisión (Nota 18)	213.750	17.715
▪ Reservas (Nota 18)	470.045	438.402
▪ Reservas de revalorización (Nota 18)	23.270	23.270
▪ Reservas en sociedades consolidadas (Nota 20)	90.018	78.232
▪ Pérdidas en sociedades consolidadas (Nota 20)	(20.389)	(16.549)
MÁS:		
BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	80.370	63.442
MENOS:		
RESULTADO IMPUTABLE A MINORITARIOS	(1.266)	(1.752)
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA (Nota 11)	(13.520)	(19.790)
ELIMINACION DE DIVIDENDOS INTRAGRUPPO	10	18
ACCIONES PROPIAS (Nota 17)	(173)	(610)
PATRIMONIO NETO CONTABLE	907.536	636.896
MENOS:		
DIVIDENDO A CUENTA (Notas 1.f. y 26)	(7.524)	---
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO (Nota 1.f)	(10.271)	(8.559)
PATRIMONIO NETO CONTABLE, DESPUÉS DEL DIVIDENDO COMPLEMENTARIO PROPUESTO	889.741	628.337

e) Recursos propios

El Real Decreto 2024/1995, de 22 de diciembre, por el que se modifica parcialmente el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, norma que desarrolla la Ley 13/1992, establece que los grupos mixtos no consolidables, integrados por entidades de crédito y aseguradoras, deberán mantener, en todo momento, recursos propios efectivos para cubrir el coeficiente de solvencia del 8% en el grupo de entidades de crédito y el margen de solvencia de entidades aseguradoras. El coeficiente de solvencia se define como la relación entre los recursos propios computables definidos en el artículo 20 del mencionado Real Decreto y la suma de los activos, las posiciones y las cuentas de orden sujetos a riesgo, ponderados con arreglo a los coeficientes establecidos en la Circular 5/1993 del Banco de España, de 26 de marzo, en virtud de las facultades conferidas en la disposición final segunda del citado Real Decreto.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, incluyendo la distribución del resultado propuesta en cada ejercicio, los recursos propios computables del Grupo (según la Circular 5/1993 de Banco de España) ascendían a 1.493.947 y 910.557 miles de euros respectivamente, con unos requerimientos mínimos de 1.016.396 y 748.658 miles de euros, respectivamente, alcanzando un exceso sobre recursos propios de 477.551 y 161.899 miles de euros, respectivamente. El Coeficiente de Solvencia del Grupo referido a dichas fechas, calculado de acuerdo con la Circular 5/1993 de Banco de España,

resulta el 11,76% y el 9,73% al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 respectivamente, frente al 8% mínimo requerido.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que las inmovilizaciones materiales netas, los riesgos con una misma persona o grupo económico y el conjunto de los grandes riesgos (aquellos que exceden individualmente del 10% de los recursos propios) no podrán exceder del 70%, del 25% y del 800% de los recursos propios computables, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Grupo cumplía los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la posición neta en divisas era de 826 y 1.374 miles de euros, respectivamente.

f) Distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004 que el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

Miles de euros	
Base de reparto:	
▪ Beneficio neto del ejercicio	52.194
Distribución:	
▪ A dividendos	21.044
▪ A reservas voluntarias	30.323
▪ A reservas para inversiones en Canarias (Nota 21)	827
Total distribuido	52.194

Durante el ejercicio 2004 el Consejo de Administración del Banco acordó abonar a accionistas los siguientes dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2004 (Notas 1.d. y 11):

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)	FECHA DE PAGO
1º A CUENTA	0,124	6.760	15/09/2004
2º A CUENTA	0,124	6.760	02/11/2004

Estos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2004 figuran registrados en el epígrafe "Otros activos" del balance de situación adjunto.

Adicionalmente, el Consejo de Administración aprobó en el mes de enero de 2005 la distribución del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004 por importe de 7.524 miles de euros (Notas 1.d. y 26)

Asimismo, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión por importe de 10.271 miles de euros (Notas 1.d. y 18).

De acuerdo con la normativa vigente, los estados contables provisionales formulados por el Consejo de Administración del Banco a la fecha de aprobación de los dividendos a cuenta, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de dichos dividendos, se detallan a continuación:

BALANCE DE SITUACION	JUN/2004	SEP/2004
ACTIVO		
▪ Caja y depósitos en bancos centrales	407.920	198.507
▪ Deudas del estado	20.213	16.112
▪ Entidades de crédito	698.529	521.600
▪ Créditos sobre clientes	9.920.148	10.858.484
▪ Obligaciones y otros valores de renta fija	314.667	220.987
▪ Cartera de renta variable	296.705	297.681
▪ Activos materiales e inmateriales	159.184	160.276
▪ Otros activos	222.533	244.650
▪ Cuentas de periodificación	70.571	70.428
TOTAL ACTIVO	12.110.470	12.588.725
PASIVO		
▪ Entidades de crédito	1.226.549	1.446.832
▪ Débitos a clientes	7.347.904	7.538.379
▪ Débitos representados por valores negociables	2.031.113	2.111.399
▪ Otros pasivos	139.555	100.341
▪ Cuentas de periodificación	91.042	102.936
▪ Provisiones para riesgos y cargas	80.960	80.128
▪ Beneficios del ejercicio	32.656	48.019
▪ Pasivos subordinados	588.810	588.810
▪ Capital y reservas	571.881	571.881
TOTAL PASIVO	12.110.470	12.588.725

Al 30 de junio y 30 de septiembre de 2004 se han generado unos beneficios de 32.656 y 48.019 miles de euros, después de la provisión para el impuesto sobre sociedades.

A la vista de los estados contables del Banco a 30 de junio y a 30 de septiembre de 2004, en los que, en la partida del activo del balance "Caja y depósitos en bancos centrales" figura un importe de 407.920 y 198.507 miles de euros, respectivamente, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir los siguientes dividendos a cuenta:

	JUN/ 2004	SEP/ 2004
Dividendo bruto por acción (en euros)	0,124	0,124
Número de acciones con derecho a dividendo	54.517.806	54.517.806
Importe del dividendo a cuenta (en euros)	6.760.207,94	6.760.207,94

g) Comparación de la información

En el ejercicio 2003 el Banco acordó con determinados empleados proceder a su jubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa del Banco de España, con cargo a reservas de libre disposición y mediante registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (26.173 y 14.079 miles de euros, respectivamente).

En el ejercicio 2004, el Banco de España no ha concedido dicha autorización por lo que el Banco ha efectuado una dotación de 8.959 miles de euros con cargo al capítulo "Quebrantos extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, registrando simultáneamente el correspondiente impuesto anticipado por importe de 3.136 miles de euros.

h) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos

De acuerdo con la normativa establecida por Banco de España, las provisiones y coberturas para riesgos figuran asignadas a los activos a los que se refieren y/o en cuentas específicas. El detalle que se indica a continuación muestra, de forma agregada, la composición de estas provisiones, coberturas y garantías, con independencia de su clasificación contable:

Miles de euros		
	2004	2003
Fondo de insolvencias (Nota 2.c.) (*):		
▪ Créditos sobre clientes (Nota 5)	247.516	155.988
▪ Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 6)	3.509	10.403
▪ Riesgos de firma (Notas 5 y 16)	16.539	11.678
	267.564	178.069
Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.d. y 2.e.):		
▪ Deudas del estado (Nota 3)	---	32
▪ Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 6)	32	4
▪ Acciones y otros títulos de renta variable (Nota 7)	20.436	17.823
▪ Participaciones en empresas del grupo (Nota 9)	1.204	1.204
	21.672	19.063
Fondo de pensionistas (Notas 2.j. y 16)	45.521	48.385
Fondo de cobertura de activos materiales (Nota 2.h. y 10)	12.334	15.416
Fondo de bloqueo de beneficios	262	270
Fondo específico para cobertura de otros activos	50	334
Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 16)	38.418	28.755
TOTAL FONDOS	385.821	290.292
(*) Fondo de insolvencias (Notas 2.c., 5 y 6):		
▪ Provisión para riesgos específicos	52.509	46.587
▪ Provisión genérica	129.282	87.620
▪ Provisión para riesgo-país	202	218
▪ Fondo de cobertura estadística de insolvencias	85.571	43.644
	267.564	178.069

i) Operación de escisión

En el mes de julio de 2004 se llevó a cabo una operación de escisión parcial de la sociedad Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A. a favor del Banco, como sociedad beneficiaria, mediante la cual se segregó de la sociedad escindida la rama de actividad correspondiente a la actividad de arrendamiento financiero de ésta desarrollada en España, la cual se incorporó al patrimonio del Banco.

El patrimonio escindido está integrado por los bienes, derechos y obligaciones adscritos a dicha rama de actividad y, a efectos de la operación de escisión, se le atribuyó al mismo un valor igual al valor neto contable por el que figuraba en los libros de la sociedad escindida. Por tanto, el Banco incorporó a su balance los elementos integrantes de dicho patrimonio por el mismo valor por el que estaban contabilizados en los libros de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A.

El valor contable total de los elementos de activo escindidos es el mismo que el de los elementos de pasivo escindidos, ascendiendo ambos a 99.196 miles de euros, importe por el que figuraban registrados dichos elementos en los libros de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A. al 30 de junio de 2004, y por el que se incorporaron al balance del Banco. Por tanto, el valor neto del patrimonio escindido es nulo, por cuanto se compensa exactamente el valor total de los bienes y derechos escindidos, de una parte, con el de las deudas y obligaciones, de otra.

La sociedad escindida está participada íntegramente por el Banco y por ello la operación de escisión no dio lugar a canje de acciones ni tampoco a variación alguna en el patrimonio neto de ninguna de las dos sociedades intervinientes.

En consecuencia, la operación de escisión no dio lugar a variaciones en la cifra del capital social ni en las reservas ni resultados del Banco ni de la sociedad escindida.

La operación se realizó sin efectos retroactivos, y se acogió al régimen tributario especial de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, establecido en el Capítulo VIII del Título VIII de la Ley 43/1995 del Impuesto sobre Sociedades.

En el Anexo VII se incluye el balance de Pastor Servicios Financieros E. F. C., S.A. al 30 de junio de 2004, previo a la operación de escisión junto con el patrimonio escindido en dicha operación.

2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios de contabilidad y normas de valoración:

α) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superiores a 12 meses. Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en la que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calcula el devengo de intereses (como ingresos o costes). No obstante, siguiendo el principio de prudencia y

de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente de Banco de España, los intereses devengados por los activos dudosos y por los afectados de riesgo-país respecto a aquellos países clasificados como muy dudosos, dudosos o en dificultades transitorias, se reconocen como ingresos en el momento de su cobro, tal y como se indica en el apartado c) de esta Nota.

Las sociedades financieras consolidadas registran los ingresos derivados de sus contratos de financiación, así como los correspondientes gastos, durante su período de devengo siguiendo el método financiero. De acuerdo con éste, los ingresos y los gastos se reflejan contablemente a lo largo del período de cobro, en función del capital pendiente en cada momento.

b) Transacciones en moneda extranjera

Los detalles por divisas de diversas cuentas y epígrafes en esta memoria incluyen, bajo la denominación moneda extranjera, las divisas distintas al euro.

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

Los activos y pasivos en moneda extranjera, incluyendo los de las sucursales en el extranjero, y las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que son de cobertura, se han convertido a euros utilizando los tipos de cambio medios del mercado de divisas de contado español al cierre de cada ejercicio, a excepción de:

- Las inversiones permanentes en valores denominados en divisas y financiadas en euros o en divisa distinta de la de la inversión, que se han valorado a tipos de cambio históricos.
- Las operaciones de compraventa de divisas a plazo contratadas y no vencidas que no son de cobertura, que se valoran a los tipos de cambio del mercado de divisas a plazo al cierre de cada ejercicio, publicados por el Banco de España a tal efecto.

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen en operaciones no de cobertura se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias, con cargo o abono a los epígrafes "Otros activos o pasivos – Diferencias de cambio por operaciones a plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos.

Para las operaciones a plazo que sean de cobertura, la diferencia entre el cambio contractual y el cambio de contado del día del contrato se periodifica a lo largo de la vida de la operación, contabilizándose como rectificación del coste o producto de la operación cubierta.

El contravalor en euros de los elementos del activo y del pasivo expresados en moneda distinta del euro ascendía a 212.265 y 717.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, y a 200.760 y 674.657 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, respectivamente. El Grupo tenía contratadas operaciones de futuro en la cobertura de las posiciones netas en divisas (Nota 22).

c) Créditos sobre clientes, otros activos a cobrar y fondo de insolvencias

Las cuentas a cobrar, que se reflejan, fundamentalmente, en los capítulos "Créditos sobre Clientes",

“Entidades de Crédito” y “Obligaciones y otros valores de renta fija” del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo por lo que se refiere a los activos a descuento, que se reflejan por su importe nominal, contabilizándose la diferencia entre dicho importe y el efectivo dispuesto en cuentas de periodicación del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero, que se reflejan en la cuenta “Arrendamientos Financieros” del epígrafe “Créditos sobre clientes”, se contabilizan por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento más el valor residual sobre el que se efectúa la opción de compra, sin incluir las cargas financieras ni el impuesto sobre el valor añadido.

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los activos, de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar, y de los riesgos de firma contraídos por el Banco y por sus sociedades dependientes consolidadas en el desarrollo de su actividad financiera. El fondo de insolvencias se ha determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Fondo de insolvencias específico: Se hace una dotación individual, de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/1991 de Banco de España. El fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a resultados de cada ejercicio y se minorra por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados y por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad, plazo que se amplía a cuatro o seis años en las operaciones hipotecarias.
- Fondo de insolvencias de cobertura genérica: Es una provisión adicional de carácter genérico por importe igual al 1% del riesgo crediticio, que comprende según la Circular 4/1991 las inversiones crediticias, títulos de renta fija no incluidos en la cartera de negociación, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura específica obligatoria por insolvencias o riesgo-país, de los sectores residentes y no residentes, salvo Administraciones Públicas españolas y entidades de crédito; este porcentaje es más reducido (0,5%) para los préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas y bonos de titulización hipotecarios ordinarios. La provisión genérica está destinada a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria, sin que exista un deterioro identificado del valor de los activos o una carga contingente.

El fondo de insolvencias genérico se dota con cargo a resultados con los importes que resultan de la aplicación de los porcentajes que señala la Circular 4/1991 al riesgo crediticio y disminuye cuando lo hacen los riesgos que constituyen la base del cálculo.

- Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: Desde el 1 de julio de 2000 el Grupo está obligado a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. Este fondo será, como máximo, igual al triple de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes.
- Fondo para la cobertura de insolvencias por riesgo-país: Se constituye en función de la clasificación estimada del grado de dificultad de cada país.

No se registran como ingresos, en tanto no se cobren, los intereses correspondientes a las operaciones de dudoso cobro, incluyendo las afectadas de riesgo-país.

El fondo de insolvencias se muestra minorando el saldo de los capítulos "Entidades de crédito - Activo" (Nota 4), "Créditos sobre clientes" (Nota 5) y "Obligaciones y otros valores de renta fija" (Nota 6) de los balances de situación consolidados adjuntos, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos, que se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 16).

d) **Deudas del Estado, fondos públicos, obligaciones y otros valores de renta fija**

Las Deudas del Estado, los fondos públicos, obligaciones y otros títulos que integran la cartera de valores de renta fija se clasifican en función de su naturaleza. Sin perjuicio de ello, a efectos de valoración, se distribuyen en las tres categorías siguientes:

- Cartera de negociación: incluye aquellos valores adquiridos con la finalidad de beneficiarse a corto plazo de las variaciones en los precios o en los tipos de interés, siempre que coticen públicamente en mercados organizados. No se incluyen en esta cartera los valores emitidos por la propia Entidad, o por sociedades del Grupo.

Los títulos integrados en esta cartera se presentan valorados a su precio de mercado al cierre del ejercicio o, en su defecto, al del último día hábil anterior a dicha fecha. Las diferencias que se producen por las variaciones en su precio, deducidos en su caso los intereses devengados (que se incorporan en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas), se registran por el neto, según su signo, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 24).

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores que el Grupo haya decidido mantener hasta su vencimiento contando con capacidad financiera para ello o disponiendo de instrumentos de cobertura adecuados. Estos valores se contabilizan inicialmente por el precio de adquisición, previa deducción, en su caso, del importe del cupón corrido. La diferencia, positiva o negativa, entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica durante la vida residual del valor, corrigiendo el coste inicial del título con abono o adeudo a resultados, conformando esta nueva valoración el "precio de adquisición corregido".

Las minusvalías que, en su caso, resulten de comparar el valor de mercado y el precio de adquisición corregido por cada clase de valor no precisan de cobertura con fondos de fluctuación de valores. En caso de enajenaciones, los resultados producidos se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias como resultados extraordinarios, dotando, en el caso de beneficios, una provisión específica por el mismo importe, que se libera linealmente a lo largo de la vida residual del valor enajenado.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Grupo mantenía una cartera de inversión a vencimiento de 41.351 y de 42.499 miles de euros respectivamente integrada por títulos extranjeros de renta fija (Nota 6).

- Cartera de inversión ordinaria: recoge los valores no asignados a las categorías anteriores. Los títulos se valoran con los mismos criterios que los reseñados para la cartera de inversión a vencimiento. Trimestralmente, al menos, se calcula para cada clase de valor la diferencia

entre el precio de adquisición corregido, según se define en el apartado anterior, y la cotización, deduciendo, en su caso, el cupón corrido. Las diferencias negativas resultantes se registran en una cuenta activa, clasificada entre las de periodificación, de la que se deducen las diferencias positivas hasta el saldo de la periódica, siendo su contrapartida el fondo de fluctuación de valores.

En las enajenaciones del ejercicio, los beneficios o pérdidas respecto al precio de adquisición corregido se llevan a resultados, dotándose por los beneficios, netos de las pérdidas, una provisión a integrar en el fondo de fluctuación de valores. Esta provisión se aplica a fin de cada trimestre a la cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo precedente, hasta el saldo de la misma, liberándose el exceso.

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 figuran registrados 32 miles de euros como fondo de fluctuación de valores en los epígrafes "Deuda del Estado" y "Obligaciones y otros valores de renta fija", respectivamente (Notas 3 y 6).

e) Valores representativos de capital

Los métodos y procedimientos aplicados en el proceso de consolidación a las sociedades dependientes consolidables, no consolidables y empresas asociadas se exponen en la Nota 1.c. El resto de los títulos representativos de capital, incluidos en el capítulo "Acciones y otros títulos de renta variable" (Nota 7), se clasifican a efectos de valoración en dos categorías de cartera de valores: cartera de inversión ordinaria y cartera de negociación.

Los títulos incluidos en la cartera de inversión ordinaria se registran en los balances de situación consolidados adjuntos al precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable o a su valor de mercado al cierre del ejercicio, si fuese menor, determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.
- Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible (en algunos casos no auditado). En la valoración de estas participaciones se ha utilizado el criterio de considerar la fracción del neto patrimonial de la empresa participada correspondiente al porcentaje de participación, corregida en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que aún perduren, con el límite del precio de adquisición.

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos (Notas 7, 8, y 9).

A los valores de renta variable incluidos en la cartera de negociación se les aplican las normas de valoración especificadas en el apartado d) de esta nota, registrándose las diferencias netas derivadas de las variaciones en su precio, deducidos los dividendos estimados (que se incorporan al epígrafe "Rendimiento de la cartera de renta variable - De acciones y otros títulos de renta variable"), en los capítulos "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 24).

f) Activos inmateriales

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye gastos de ampliación de capital, de constitución, de primer establecimiento y concesiones administrativas. Su amortización se realiza de forma lineal y en un plazo no superior a cinco años (salvo para las concesiones administrativas, cuyo periodo de amortización no superará el de la concesión). También se incluyen los gastos incurridos en el desarrollo de determinadas aplicaciones informáticas con un periodo de utilización superior al año cuya amortización se realiza linealmente en un período máximo de 3 años. Asimismo, se incluyen los costes de las instalaciones de las oficinas cuyos inmuebles están en régimen de arrendamiento. La amortización de los mismos se realiza linealmente en el período de duración de los contratos de arrendamiento, con un máximo de diez años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por este concepto han ascendido a 5.266 y a 5.083 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente, importes que figuran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

g) Fondo de comercio de consolidación

Las diferencias activas entre el coste de las participaciones en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas, en la fecha de la primera consolidación, se han registrado como fondo de comercio de consolidación. Estas diferencias se amortizan por el Grupo linealmente en un plazo de cinco años.

A 31 de diciembre de 2004 el Fondo de comercio de consolidación estaba totalmente amortizado. A continuación se desglosa el saldo de este capítulo a 31 de diciembre de 2003:

Miles de euros	
	2003
Mindanco, S.A.	384
Unión Fenosa, S.A.	2.779
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	3.287
Hullas del Coto Cortés, S.A.	491
Otras sociedades	41
TOTAL	6.982

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	6.982	15.080
▪ Adiciones	---	886
▪ Retiros	(3.671)	(1.292)
▪ Amortizaciones	(3.311)	(7.692)
Saldo al cierre del ejercicio	---	6.982

Durante los ejercicios 2004 y 2003 se ha procedido a amortizar anticipadamente aquellos fondos de comercio sobre los que existían dudas razonables acerca de su recuperabilidad futura.

h) Activos materiales

Activo funcional

Se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (entre ellas, las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio), menos su correspondiente amortización acumulada (Nota 10).

La amortización se calcula aplicando el método lineal en función de los años estimados de vida útil para los diferentes elementos del activo inmovilizado, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Inmuebles	50
Mobiliario	10
Instalaciones	6 a 10
Equipos de automatización	4

Las plusvalías correspondientes a las actualizaciones y revalorizaciones de inmovilizado se amortizan en el periodo de vida útil residual de los elementos actualizados.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

Los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados, que figuran en el epígrafe "Activos materiales – Otros inmuebles" (Nota 10), se registran, en general, por el valor neto contable de los activos aplicados a su adquisición o por el valor de tasación del activo adquirido, el menor de los dos.

Las provisiones y fondos de saneamiento específicos que, en su caso, cubren los activos aplicados representan, como mínimo, un 25% del valor contable, más, en su caso, el 100% de los intereses recuperados.

En el caso de que estos activos no sean enajenados o incorporados al inmovilizado funcional del Grupo, se dota una provisión en función del tiempo transcurrido desde su adquisición, la naturaleza del activo y/o las características de la tasación.

Estas provisiones se constituyen con cargo al capítulo "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y se incluyen minorando el saldo del epígrafe "Activos materiales - Otros inmuebles" de los balances de situación consolidados adjuntos (Notas 10 y 24).

i) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco no tenía acciones propias en su cartera.

El saldo del capítulo "Acciones propias" de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a acciones del Banco adquiridas por entidades dependientes consolidadas, las cuales se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable o el de cotización (Nota 17). Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las entidades dependientes no consolidadas no poseían acciones del Banco.

Como consecuencia de los criterios establecidos por la Circular 4/1991, de Banco de España, los resultados netos habidos de las enajenaciones y correcciones de valor de las acciones propias durante los ejercicios 2004 y 2003 figuran contabilizados en el capítulo "Beneficios por operaciones grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por un importe de 580 y 1.649 miles de euros, respectivamente.

j) Compromisos por pensiones

Los compromisos y riesgos devengados por pensiones, así como los compromisos con el personal prejubilado, y la cobertura de los mismos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se exponen a continuación:

Miles de euros						
	Coberturas			Total cubierto	Diferencias	Total compromisos y riesgos devengados
	Planes de Pensiones	Pólizas de Seguros	Fondos Internos			
Régimen de prestaciones definidas:						
Compromisos por pensiones causadas	21.900	155.663	----	177.563	----	177.563
Riesgos devengados por pensiones no causadas	54.327	7.007	----	61.334	----	61.334
Otros compromisos (con personal prejubilado)	----	25.621	44.014	69.635	----	69.635
Suma	76.227	188.291	44.014	308.532	----	308.532
Régimen de aportaciones definidas:						
Derechos consolidados no causados	13.462	----	----	13.462	----	13.462
Otros compromisos (con personal prejubilado)	----	----	1.507	1.507	----	1.507
Suma	13.462	----	1.507	14.969	----	14.969
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.04	89.689	188.291	45.521	323.501	----	323.501
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.03	66.374	206.801	48.385	321.560	9.028	330.588

Adicionalmente, los compromisos por pensiones no causadas y no devengadas, que se cubrirán con aportaciones futuras a fondos externos, ascienden a 72.555 y 78.330 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, y se cubrirán en ejercicios futuros a medida que se vaya produciendo su devengo.

Plan de Empleo

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social, firmado el 21 de noviembre de 2001 con todos los sindicatos representados en la entidad, 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 representa más del 65% de la plantilla al 31 de diciembre de 2004, y antes de la firma del Acuerdo carecía de derechos en materia de jubilación.

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, Compañía de Seguros y Reaseguros. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las provisiones matemáticas correspondientes a los contratos de seguro ascienden a 76.227 y 58.613 miles de euros respectivamente.

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 13.462 y 7.761 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 el Banco ha realizado las aportaciones dinerarias correspondientes al Plan de Empleo que se desglosan según el siguiente detalle:

Miles de euros		
	2004	2003
Aportaciones por compromisos en materia de riesgo	681	769
Aportaciones por compromisos en materia de jubilación:		
▪ Sistema de prestación definida (primas de pólizas de seguro):	14.483	3.177
De los que:		
▪ Aportación corriente del ejercicio	4.704	3.177
▪ Aportación extraordinaria Plan de Reequilibrio	9.779	---
▪ Sistema de aportación definida	3.867	3.704
Total aportaciones	19.031	7.650

Diferencias en el Fondo de Pensiones

Durante el proceso de exteriorización se pusieron de manifiesto diferencias debidas, por una parte, al valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones derivadas de pensiones devengadas en régimen de prestación definida, cuantificadas en el Plan de Reequilibrio Actuarial y Financiero presentado en noviembre de 2002 a la Dirección General de Seguros, cuyo importe inicial era de 12.259 miles de euros y, por otra parte, a la cuantificación del coste adicional derivado de la aplicación de las hipótesis de valoración de nuevas tablas de mortalidad, cuyo importe inicial era de 6.323 miles de euros y que se aportó íntegramente en el ejercicio 2002.

De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de Banco de España y con el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente, estas diferencias se registran con cargo a cuentas de periodificación de Activo y con abono a cuentas de acreedores de Pasivo. El importe registrado en cuentas de periodificación se amortiza contablemente en un plazo máximo de 12 años a contar desde la fecha efectiva de la exteriorización (noviembre 2002), mientras que el importe abonado en cuentas de acreedores disminuye a medida que se efectúen los pagos de acuerdo con el calendario aprobado por la Dirección General de Seguros, es decir, en un plazo de 14 años desde la fecha de la exteriorización. A efectos de su presentación, ambos saldos se incluyen en el capítulo "Otros activos" del balance de situación por su importe neto conjunto. Durante el ejercicio 2004, el Banco procedió a aportar la totalidad del importe pendiente correspondiente al Plan de Reequilibrio, dicha aportación extraordinaria ascendió a 9.779 miles de euros que fueron desembolsados íntegramente en el ejercicio 2004, sin perjuicio de su periodificación contable.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de 2004 y 2003 por estos conceptos ascienden a 1.495 y 1.506 miles de euros, respectivamente.

Al cierre del ejercicio 2004 y 2003, se encontraban registrados como "Diferencias en el fondo de pensionistas" 13.901 y 18.446 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el capítulo "Otros activos" del balance de situación, cuyo movimiento es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo inicial	18.446	16.902
Altas	---	3.050
Amortización deficit fondos externos (Nota 24.e.)	(1.495)	(1.506)
Amortización deficit fondo interno (Nota 24.e.)	(3.050)	---
Saldo final (Nota 11)	13.901	18.446

Contratos de seguro

Los restantes compromisos por pensiones (personal pasivo a la fecha del Acuerdo Colectivo y excesos sobre el límite financiero de aportación a Planes de Pensiones fundamentalmente) se encuentran debidamente asegurados mediante pólizas de seguros adaptadas a los requerimientos establecidos en el Real Decreto 1588/1999 y contratadas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros.

El importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 162.670 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, de las cuales corresponden 155.663 miles de euros a compromi-

sos por pensiones causadas y 7.007 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las reservas matemáticas ascendían a 171.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

Del importe de reservas matemáticas de estos contratos de seguros, corresponden 20.758 miles de euros a contratos suscritos con compañías del Grupo.

Fondos internos

Además de los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, el Banco mantiene obligaciones adicionales con el personal prejubilado derivadas de los planes de prejubilaciones acometidos por el Banco en años anteriores. Dichos planes afectaron en los ejercicios 2004 y 2003 a 27 y 129 empleados, respectivamente. Estos compromisos ascienden a 71.142 y 83.562 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 respectivamente, y están cubiertos en 2004 y 2003 con una póliza de seguros en un importe de 25.621 y 35.177 miles de euros, respectivamente y con fondos internos el importe restante.

El importe cubierto con póliza de seguros se ha instrumentado mediante la inclusión del colectivo prejubilado en un contrato de seguro temporal, concertado con Pastor Vida S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, que asume la totalidad del riesgo y cubre las prestaciones correspondientes hasta la fecha de jubilación de cada empleado, momento a partir del cual los compromisos están cubiertos por el Plan de Empleo vigente.

El importe cubierto mediante fondos internos corresponde a los siguientes conceptos:

- Compromisos asumidos hasta la jubilación con el personal incluido en el Plan de Prejubilaciones de los años 2004 y 2003, incluyendo el coste por las cotizaciones a la Seguridad Social.
- Aportaciones al Plan de Pensiones para la cobertura de las prestaciones a partir de la jubilación correspondiente al personal prejubilado en los años 2004 y 2003.

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2004 ha ascendido a 8.959 miles de euros (Nota 24.e.) y ha sido íntegramente financiado con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio 2004.

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2003 ascendió a 46.351 miles de euros, de los cuales 40.252 miles de euros se financiaron con cargo a reservas e impuestos anticipados (Nota 16), y 3.050 miles de euros se registraron con cargo al resultado del ejercicio 2003. El resto, 3.050 miles de euros fueron contabilizados como "Diferencias en el fondo de pensionistas" amortizándose íntegramente con cargo a los resultados del ejercicio 2004, conforme a la autorización de Banco de España.

Los compromisos con el personal prejubilado cubiertos con fondos internos se desglosan como se indica a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Prestaciones hasta la jubilación (Prejubilados 2003)	31.119	35.854
Prestaciones hasta la jubilación (Prejubilados 2004)	8.464	---
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2002)	974	2.034
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2003)	4.469	10.497
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2004)	495	---
Total compromisos con prejubilados cubiertos con fondos internos	45.521	48.385

Durante el ejercicio 2004 se ha procedido al pago de primas de seguros y se han realizado aportaciones al Plan de Pensiones de los empleados del Banco, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en ejercicios anteriores por un importe total de 6.033 miles de euros, de los que 5.756 miles de euros (Nota 16) fueron con cargo al fondo interno constituido y el resto con cargo a resultados.

Asimismo, en el ejercicio 2003 se procedió al pago de primas de seguros, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en el ejercicio anterior, 2002, por importe de 17.056 miles de euros, con cargo al fondo interno constituido (Nota 16).

k) Indemnizaciones por despido

De acuerdo con la legislación vigente, existe la obligación de indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos en determinados supuestos. No existen planes de reducción de personal que hagan necesaria la creación de una provisión por este concepto.

l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal; entendiéndose éstas como las producidas entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos que no revierten en períodos subsiguientes.

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, por inversiones, por creación de empleo y por formación del personal se registra cuando se haya realizado la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a las citadas deducciones, siempre que una estimación razonable de la evolución de la empresa indique que podrán ser objeto de aplicación futura, contabilizándose en ese caso el correspondiente crédito fiscal. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existía crédito fiscal por este concepto.

Las diferencias temporales existentes entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, que vienen originadas por las diferencias entre los criterios de imputación temporal de ingresos y gastos empleados para determinar ambas magnitudes, se registran como impuestos anticipados (si el plazo de recuperación es inferior a 10 años) o diferidos en función de la exigibilidad fiscal en el presente ejercicio o en ejercicios siguientes.

m) Operaciones de futuro

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, como en otras operaciones (Nota 22).

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones de futuro se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones, aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nacional de estos productos no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo.

Las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en las cuentas diversas, como un pasivo patrimonial en el primer caso y como un activo en el segundo.

Se consideran como de cobertura las operaciones que han tenido por objeto y como efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, así como las que se utilizan para reducir el riesgo global al que se expone el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, y se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permite el seguimiento e identificación de las operaciones. En estas operaciones, los beneficios o quebrantos generados se periodifican de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, contratadas en mercados organizados, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, al final de cada período se efectúan valoraciones de las posiciones, y se provisionan con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, resulten de dichas valoraciones. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de depreciación del activo subyacente y el de cambio.

n) Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados

Comprende las obligaciones y otras deudas representadas por valores negociables al portador o a la orden, tales como bonos de caja o de tesorería, cédulas, obligaciones, pagarés e instrumentos similares.

Estos pasivos se presentan contablemente en el balance por su valor de reembolso. En las emisiones a descuento, la diferencia entre el valor de reembolso y el importe recibido se registra en una cuenta compensatoria hasta que el pasivo desaparezca del balance.

3. DEUDAS DEL ESTADO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Cartera de inversión ordinaria:		
▪ Letras del Tesoro	3.020	42
▪ Otras deudas anotadas	8.360	8.996
Saldo bruto	11.380	9.038
<i>Menos: Fondo fluctuación valores (Notas 1.h. y 2.d.)</i>	---	(32)
Saldo neto	11.380	9.006

El movimiento de este capítulo durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	9.038	139.476
Adiciones	5.387.857	5.315.724
Retiros	(5.385.515)	(5.446.162)
Saldo al cierre del ejercicio	11.380	9.038

El movimiento del fondo de fluctuación de valores durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	32	---
▪ Dotación neta (disponible) del ejercicio	(29)	32
▪ Utilizados	(3)	---
Saldo al cierre del ejercicio	---	32

El tipo de interés medio anual de los valores incluidos en este capítulo era de 3,52% y de 3,69% al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente. El Grupo mantenía estos activos, junto con los adquiridos temporalmente, cedidos a otros intermediarios financieros y acreedores del sector privado por un valor efectivo de 292.270 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (310.628 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). Dichas cesiones temporales figuran contabilizadas en los epígrafes "Entidades de crédito - Otros débitos" (Nota 12) y "Débitos a clientes" (Nota 13).

El Grupo ha efectuado ventas de la cartera de inversión ordinaria, obteniendo unos resultados de (200) y de 3.167 miles de euros en 2004 y 2003 respectivamente, que se encuentran registrados en el saldo del capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 24).

Al 31 de diciembre de 2004 el valor de mercado de las "Letras del Tesoro" no difiere significativamente del valor contable. A dicha fecha el valor de mercado de "Otras deudas anotadas" excedía de su valor en libros en 147 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 no existía importe de fondos públicos afectos a garantía de obligaciones de terceros y propias. Al 31 de diciembre de 2003 el importe por este concepto ascendía a 6.000 miles de euros nominales.

El desglose del saldo de este capítulo del balance por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros

	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2004:						
▪ Cartera de inversión ordinaria	9.395	12	1.776	197	11.380	2,16%
Total por plazos	9.395	12	1.776	197	11.380	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
▪ Cartera de inversión ordinaria	---	6.916	1.925	197	9.038	2,69%
Total por plazos	---	6.916	1.925	197	9.038	

4. ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

El desglose del saldo de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Por moneda:		
▪ En euros	651.673	343.361
▪ En moneda extranjera	66.379	58.354
Saldo	718.052	401.715
Por naturaleza:		
▪ A la vista		
▪ Otras cuentas	29.563	40.536
Suma	29.563	40.536
▪ Otros créditos:		
▪ Depósitos en entidades de crédito y financieras	53.254	32.746
▪ Adquisición temporal de activos	635.235	328.433
Suma	688.489	361.179
Saldo	718.052	401.715

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 del epígrafe "Otros Créditos", sin considerar el fondo de insolvencias, de los balances de situación consolidados adjuntos, con indicación del tipo de interés medio, se muestra a continuación:

Miles de euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2004:						
▪ Depósitos en entidades de crédito	51.739	1.508	---	7	53.254	1,08%
▪ Adquisición temporal de activos	632.323	2.912	---	---	635.235	2,67%
Total por plazos	684.062	4.420	---	7	688.489	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
▪ Depósitos en entidades de crédito	15.485	---	17.261	---	32.746	2,13%
▪ Adquisición temporal de activos	325.937	2.496	---	---	328.433	2,50%
Total por plazos	341.422	2.496	17.261	---	361.179	

5. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Por moneda:		
▪ En euros	11.802.784	8.895.139
▪ En moneda extranjera	77.228	49.651
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)</i>	<i>(247.516)</i>	<i>(155.988)</i>
Saldo neto	11.632.496	8.788.802
Por sectores:		
▪ Administraciones Públicas	40.774	33.457
▪ Otros sectores residentes	11.708.496	8.791.790
▪ No residentes	130.742	119.543
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)</i>	<i>(247.516)</i>	<i>(155.988)</i>
Saldo neto	11.632.496	8.788.802
Por modalidad y situación de crédito:		
▪ Cartera comercial	1.528.510	1.247.283
▪ Deudores con garantía real	6.370.106	4.644.293
▪ Otros deudores a plazo	3.207.784	2.412.854
▪ Deudores a la vista y varios	178.052	128.167
▪ Arrendamientos financieros	511.537	438.269
▪ Activos dudosos	84.023	73.924
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)</i>	<i>(247.516)</i>	<i>(155.988)</i>
Saldo neto	11.632.496	8.788.802

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos del capítulo "Créditos sobre Clientes", sin considerar el "Fondo de insolvencias" al 31 de diciembre de 2004 y 2003 es el siguiente :

Miles de euros		
	2004	2003
Hasta 3 meses	2.327.656	1.280.163
De 3 meses a 1 año	2.217.147	1.695.307
De 1 año a 5 años	2.832.759	2.047.083
Más de 5 años	4.502.450	3.922.237
Total por plazos	11.880.012	8.944.790

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 el Grupo titulizó préstamos de su cartera por importe de 1.800.000 y 759.600 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Grupo mantenía en su cartera de inversión bonos de titulización por importe de 77.388 y 119.347 miles de euros respectivamente (Nota 6).

Al 31 de diciembre de 2004 el importe de los préstamos participativos era de 57.574 miles de euros.

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias" relativo al capítulo "Créditos sobre Clientes", que tal y como se indica en la Nota 2.c. incluye las provisiones específica y genérica, para riesgo-país y el fondo de cobertura estadística de insolvencias, durante los ejercicios de 2004 y 2003 se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	155.988	118.808
<i>Más:</i>		
▪ Dotación del ejercicio		
▪ Provisión neta para insolvencias	95.885	61.113
▪ Provisión neta riesgo-país	---	---
▪ Diferencias de cambio	(132)	(332)
▪ Traspasos (Nota 6)	6.894	---
<i>Menos:</i>		
▪ Fondos utilizados	(10.670)	(23.131)
▪ Traspasos y otros (Nota 10)	(449)	(470)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.h.)	247.516	155.988

Y que, según la normativa de Banco de España, se desglosa en los siguientes fondos:

Miles de euros		
	2004	2003
COBERTURA ESPECÍFICA Y RIESGO-PAÍS		
Saldo al inicio del ejercicio	43.817	38.555
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
▪ Provisión neta para insolvencias	17.573	28.947
▪ Diferencias de cambio	(11)	(84)
<i>Menos:</i>		
▪ Fondos utilizados	(10.670)	(23.131)
▪ Traspasos (Nota 10)	(449)	(470)
Saldo al cierre del ejercicio	50.260	43.817
COBERTURA GENÉRICA		
Saldo al inicio del ejercicio	74.305	55.911
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
▪ Provisión neta para insolvencias	38.373	18.642
▪ Diferencias de cambio y otros	(121)	(248)
▪ Traspasos (Nota 6)	4.246	---
Saldo al cierre del ejercicio	116.803	74.305
COBERTURA ESTADÍSTICA		
Saldo al inicio del ejercicio	37.866	24.342
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
▪ Provisión neta para insolvencias	39.939	13.524
▪ Traspasos (Nota 6)	2.648	---
Saldo al cierre del ejercicio	80.453	37.866

Al 31 de diciembre de 2004, el importe de los créditos concedidos a empleados para la adquisición de acciones propias ascendía a 1.745 miles de euros. Al 31 de diciembre de 2003, no existía importe por este concepto.

Adicionalmente, y de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma que figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" de los balances de situación adjuntos, se desglosa a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Fondo Específico	2.451	2.988
▪ Fondo Genérico	10.274	6.864
▪ Fondo Estadístico	3.814	1.826
Total fondo riesgos firma (Notas 1.h. y 16)	16.539	11.678

El movimiento que se ha producido en el fondo para riesgos de firma se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	11.678	8.420
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
▪ Provisión registrada específica	407	2.783
▪ Provisión registrada genérica	3.410	2.208
▪ Provisión registrada estadística	1.988	76
▪ Traspasos (Nota 7)	(944)	(1.809)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 16.)	16.539	11.678

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2004 y 2003 ascienden a 6.391 y a 4.678 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones de créditos considerados como fallidos, netas de los fondos de insolvencia utilizados, en su caso, que ascienden a 2.274 y a 2.326 miles de euros en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente (Nota 24).

6. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Por moneda:		
▪ En euros	157.240	170.929
▪ En moneda extranjera	50.535	76.347
<i>Menos:</i>		
▪ Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)	(32)	(4)
▪ Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	204.234	236.869
Por sectores:		
▪ Instituto de Crédito Oficial	43	43
▪ De otras entidades de crédito residentes	5.160	351
▪ De entidades de crédito no residentes	52.694	49.406
▪ De otros sectores residentes	102.358	130.051
▪ De no residentes	47.520	67.425
<i>Menos:</i>		
▪ Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)	(32)	(4)
▪ Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	204.234	236.869
Por cotización:		
▪ Cotizados	207.487	246.882
▪ No cotizados	288	394
<i>Menos:</i>		
▪ Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)	(32)	(4)
▪ Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	204.234	236.869
Por naturaleza:		
▪ Bonos y obligaciones	130.387	127.929
▪ Bonos de titulización	77.388	119.347
<i>Menos:</i>		
▪ Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)	(32)	(4)
▪ Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	204.234	236.869
Por categorías:		
▪ Cartera de inversión ordinaria	166.424	204.777
▪ Cartera de inversión a vencimiento (Nota 2.d.)	41.351	42.499
<i>Menos:</i>		
▪ Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)	(32)	(4)
▪ Fondo de insolvencias (Nota 1.h.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	204.234	236.869

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existían fondos públicos afectos a obligaciones, propias ni de terceros.

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2004 de los títulos asignados a la cartera de inversión ordinaria y cartera de inversión a vencimiento excedía de su valor en libros en 987 y 244 miles de euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2004 y 2003 el Grupo participó de manera individual o multicedente y adquiriendo parte de los bonos, en los siguientes programas de titulización:

AÑO DE EMISIÓN	FONDO DE TITULIZACIÓN	IMPORTE TITULIZADO (Miles de euros)	AGENCIA	CALIFICACIÓN (*)
2003	TDA PASTOR 1	494.600	Fitch IBCA Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A2, Baa2, Ba1
2003	GC FTGENCAT II	40.000	Fitch IBCA Moody's	AAA, AA+, AA Aaa, Aa2, Aaa
2003	GC FTPYME PASTOR 1	225.000	Standard & Poor's	AAA
2004	IM PASTOR 2	1.000.000	Standard & Poor's Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A1, Baa1, Baa3,
2004	GC FTPYME PASTOR 2	800.000	Standard & Poor's Moody's	AAA, AA, AA, AAA Aaa, Aaa, Aa1, Aaa, Baa3,

(*) En función de la serie

El tipo de interés es el Euríbor 3 meses más un diferencial para todas las emisiones. El plazo de las emisiones depende de la fecha de vencimiento de los activos.

Los folletos informativos de las emisiones están depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El movimiento de los bonos de titulaciones, realizadas por el Banco, emitidos durante los ejercicios 2004 y 2003 ha sido el siguiente:

Miles de euros	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	119.347	250.255
Adiciones	---	33.090
Amortizaciones y ventas	(49.877)	(163.081)
Traspaso	7.918	(917)
Saldo al cierre del ejercicio	77.388	119.347

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el Banco, tenía pignorados títulos por importe de 94.896 y 61.423 miles de euros respectivamente, en garantía de operaciones de liquidez con Banco de España (Nota 12).

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el tipo de interés medio anual de los valores de este epígrafe ascendió a 2,83% y a 3,62%, respectivamente.

De los valores incluidos en este capítulo vencerán durante el ejercicio 2005 valores por importe de 39.960 miles de euros.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003, sin considerar el fondo de insolvencias ni el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	247.276	409.252
Adiciones	80.013	137.748
Retiros	(119.514)	(299.724)
Saldo al cierre del ejercicio	207.775	247.276

La composición del fondo de insolvencias de este apartado se desglosa a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Fondo genérico	2.205	6.451
▪ Fondo estadístico	1.304	3.952
Total fondo de insolvencias (Nota 1.h.)	3.509	10.403

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de insolvencias durante los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	10.403	5.141
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
▪ Provisión registrada genérica	---	3.024
▪ Provisión registrada estadística	---	2.238
▪ Traspasos (Nota 5)	(6.894)	---
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.h.)	3.509	10.403

El saldo del fondo de fluctuación de valores al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 es de 32 y 4 miles de euros, respectivamente.

7. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge la inversión en acciones y títulos que representan participaciones en el capital de otras sociedades con las que no existe una vinculación duradera ni están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria.

El desglose del saldo de este capítulo se indica a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Por moneda:		
▪ En euros	103.927	91.178
▪ En moneda extranjera	12.691	13.481
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)</i>	<i>(20.436)</i>	<i>(17.823)</i>
Saldo neto	96.182	86.836
Por cotización:		
▪ Cotizados	48.004	39.240
▪ No cotizados	68.614	65.419
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)</i>	<i>(20.436)</i>	<i>(17.823)</i>
Saldo neto	96.182	86.836
Por categorías:		
▪ Cartera de negociación	245	---
▪ Cartera de inversión ordinaria	116.373	104.659
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)</i>	<i>(20.436)</i>	<i>(17.823)</i>
Saldo neto	96.182	86.836

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

Miles de euros

	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	104.659	120.876
▪ Adiciones	36.889	34.614
▪ Retiros	(24.284)	(55.661)
▪ Traspasos (Notas 1.c. y 8)	(646)	4.830
Saldo al cierre del ejercicio	116.618	104.659

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2004 y 2003 se indica a continuación:

Miles de euros

	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	17.823	19.772
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
▪ Provisión registrada	2.843	1.973
▪ Fondos disponibles de ejercicios anteriores	(1.121)	(3.535)
<i>Menos:</i>		
▪ Utilización	(56)	(17)
▪ Exclusión de sociedades y otros	947	(2.179)
▪ Traspasos (Nota 16)	---	1.809
Saldo al cierre del ejercicio	20.436	17.823

Al 31 de diciembre de 2004 el valor de mercado de acciones y otros títulos de renta variable cotizados incluidos en este capítulo excede de su correspondiente valor en libros en 2.628 miles de euros.

8. PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los derechos sobre el capital de otras sociedades que, sin formar parte del Grupo, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a su actividad, de acuerdo con el apartado 2 del art. 185 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y la norma 28.1b de la Circular 4/1991 de

Banco de España; es decir, en las que se posea una participación superior al 20% e inferior al 50% si las acciones no cotizan en Bolsa o superior al 3% si cotizan en Bolsa.

Este capítulo de los balances de situación adjuntos se compone de participaciones en euros, y en función de su cotización, su desglose es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Por cotización:		
▪ Cotizados	102.448	98.166
▪ No cotizados	48.135	49.197
Saldo neto	150.583	147.363

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos se detalla a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	147.363	150.610
Adiciones	7.481	10.705
Retiros	(5.356)	(10.137)
Traspasos (Notas 1.c. y 7)	1.095	(3.815)
Saldo al cierre del ejercicio	150.583	147.363

La principal adición del ejercicio 2004 corresponde a la suscripción de una ampliación de capital de Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios, por importe de 2.000 miles de euros correspondiendo el resto de las adiciones y los retiros básicamente a los resultados imputados al Grupo por sociedades puestas en equivalencia.

En el ejercicio 2004 el traspaso corresponde a la sociedad Mercavalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. que pasa a formar parte del Grupo (Notas 1.c. y 7).

Las principales adiciones del ejercicio 2003 corresponden al aumento de la participación en la sociedad Unión Fenosa, S.A. y a la incorporación en el Grupo de Vilamar Gestión, S.L.

Los principales retiros del ejercicio 2003 corresponden a la venta de la participación en la sociedad Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A. y a la venta parcial de la participación en la sociedad Nasozena, S.L., traspasando la participación final al capítulo de "Acciones y otros títulos de renta variable" (Nota 7).

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de cotización en Bolsa de los títulos admitidos a cotización incluidos en este capítulo excede de su correspondiente valor en libros en 74.696 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la aportación al resultado consolidado de las sociedades incluidas en este capítulo asciende a 3.044 y 7.191 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

9. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge la inversión en sociedades del Grupo no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la de la matriz.

En los Anexos I y II se indican las empresas del Grupo, incluyéndose los porcentajes de participación, directos e indirectos. En dichas sociedades no existían, al 31 de diciembre de 2004, ampliaciones de capital en curso.

El detalle del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, que corresponden a inversiones en euros, es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Por cotización:		
▪ Cotizados	21.910	21.284
▪ No cotizados	117.599	98.450
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.h.)</i>	<i>(1.204)</i>	<i>(1.204)</i>
Saldo neto	138.305	118.530

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2004 y 2003, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se detalla a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	119.734	110.759
Adiciones	23.196	10.906
Retiros	(3.421)	(1.931)
Saldo al cierre del ejercicio	139.509	119.734

La principal adición del ejercicio 2004 corresponde a la suscripción de una ampliación de capital de Abrente Gestora Galicia, S.L. por 2.034 miles de euros correspondiendo el resto de las adiciones a los resultados imputados al Grupo por sociedades puestas en equivalencia.

El principal retiro del ejercicio 2004 corresponde a la venta de la participación en la sociedad Mindanao, S.A. cuya aportación al resultado antes de impuestos ha sido de 23.874 miles de euros.

Las principales adiciones del ejercicio 2003 corresponden a un incremento de la participación en la sociedad Hullas del Coto Cortés, S.A. y a la suscripción de una ampliación de capital de Pastor Vida, S.A.

En el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2004 y 2003 se ha producido el siguiente movimiento:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	1.204	1.208
<i>Más: Dotación neta del ejercicio</i>		
▪ Provisión registrada	---	2.957
▪ Fondos disponibles y utilizados	---	(3.692)
<i>Menos: Cancelación por ventas, saneamientos y otros</i>	---	731
Saldo al cierre del ejercicio	1.204	1.204

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de cotización en Bolsa de los títulos admitidos a cotización incluidos en este capítulo excede de su correspondiente valor en libros en 1.534 miles de euros, aproximadamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la aportación al resultado consolidado de las sociedades incluidas en este capítulo asciende a 20.450 y 6.786 miles de euros, que se encuentran registrados en la cuenta "Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

10. ACTIVOS INMATERIALES Y ACTIVOS MATERIALES

Activos inmateriales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la que se indica a continuación:

Miles de euros

	2004	2003
Gastos de constitución y primer establecimiento	67	---
Otros gastos amortizables	25.151	15.266
Otros activos inmateriales	1.032	950
Total	26.250	16.216

El aumento de la partida "Otros gastos amortizables" durante el ejercicio 2004 con respecto al 2003 se debe, principalmente, a la inversión neta del Banco en instalaciones en oficinas en alquiler, por importe de 8.532 miles de euros, y a los gastos de ampliación de capital del Banco, que ascendieron a 2.205 miles de euros.

Activos materiales

El movimiento habido durante los ejercicios 2004 y 2003 en las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

Miles de euros

	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario, instalaciones y otros	Total
COSTE REGULARIZADO Y ACTUALIZADO:				
Saldo 31.12.02	86.211	33.931	225.837	345.979
▪ Adiciones	5.211	5.995	20.857	32.063
▪ Retiros	(733)	(12.621)	(14.838)	(28.192)
Saldo 31.12.03	90.689	27.305	231.856	349.850
▪ Adiciones	1.251	3.640	27.114	32.005
▪ Retiros	(492)	(6.854)	(23.283)	(30.629)
Saldo 31.12.04	91.448	24.091	235.687	351.226
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:				
Saldo 31.12.02	19.328	19.000	154.551	192.879
▪ Adiciones	1.329	2.206	16.328	19.863
▪ Retiros	(110)	(4.667)	(13.979)	(18.756)
Saldo 31.12.03	20.547	16.539	156.900	193.986
▪ Adiciones	1.609	1.266	21.913	24.788
▪ Retiros	(77)	(4.478)	(10.774)	(15.329)
Saldo 31.12.04	22.079	13.327	168.039	203.445
INMOVILIZADO NETO:				
Saldo 31.12.03	70.142	10.766	74.956	155.864
Saldo 31.12.04	69.369	10.764	67.648	147.781

En este epígrafe se incluyen los bienes procedentes de adjudicaciones por créditos no recuperados (Nota 2.h.), en su mayoría inmuebles. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el importe de los mencionados bienes ascendía a 16.901 y a 22.247 miles de euros, respectivamente. Asimismo, el importe de las provisiones para la cobertura de estos bienes y el movimiento de las mismas se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	15.416	18.036
<i>Más:</i>		
▪ Provisión neta registrada (Nota 24)	(2.515)	(2.548)
▪ Traspasos (Nota 5)	449	861
<i>Menos:</i>		
▪ Utilizaciones	(1.016)	(933)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.g.)	12.334	15.416

El valor de mercado de los activos más significativos es superior al coste contable neto en 165.859 miles de euros, de acuerdo con las últimas tasaciones disponibles de dichos activos realizadas en el año 2003.

El inmovilizado de uso propio está debidamente cubierto, mediante contratos de seguros, frente a las contingencias de daños y responsabilidad civil.

11. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN, OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

La composición del saldo de los capítulos "Cuentas de periodificación" del activo y pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
ACTIVO		
▪ Devengos de productos no vencidos	57.743	42.948
▪ Gastos pagados no devengados	2.073	2.154
▪ Otras periodificaciones	9.125	5.708
Saldo	68.941	50.810
PASIVO		
▪ Devengos de costes no vencidos	44.632	33.260
▪ Gastos devengados no vencidos	9.661	12.980
▪ Otras periodificaciones	13.664	10.841
Saldo	67.957	57.081

La composición del saldo del capítulo "Otros activos" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Dividendos activos a cuenta (Notas 1.d. y 1.f.)	13.510	19.772
▪ Partidas a regularizar por operaciones de futuro	15.525	11.316
▪ Hacienda Pública / Impuestos anticipados (Nota 21)	117.739	114.484
▪ Hacienda Pública / Otros conceptos	14.327	9.175
▪ Cheques a cargo de entidades de crédito	27.138	21.954
▪ Déficits de pensiones (Nota 1.j.)	13.901	18.446
▪ Otros conceptos	34.591	25.276
Saldo	236.731	220.423

Asimismo, el detalle del saldo del capítulo "Otros pasivos" del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Obligaciones a pagar	52.291	32.011
▪ Partidas a regularizar por operaciones de futuro	21.332	47.913
▪ Hacienda Pública / Impuestos diferidos (Nota 21)	69	217
▪ Cuentas de recaudación	45.034	49.440
▪ Otros conceptos	27.705	38.483
Saldo	146.431	168.064

Los dividendos pendientes de pago se registran en el epígrafe "Obligaciones a pagar" y ascienden a 6.270 miles de euros (Nota 1.e.) al 31 de diciembre de 2003. A 31 de diciembre de 2004 no había dividendos pendientes de pago.

12. ENTIDADES DE CRÉDITO - PASIVO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, es la que se indica a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Por moneda:		
▪ En euros	1.873.578	905.588
▪ En moneda extranjera	6.597	9.422
Saldo	1.880.175	915.010
Por naturaleza:		
▪ A la vista		
▪ Otras cuentas	23.053	39.389
Suma	23.053	39.389
▪ Otros débitos a plazo		
▪ Cuentas a plazo	1.857.122	861.824
▪ Cesión temporal de activos (Nota 3)	---	13.797
Suma	1.857.122	875.621
Saldo	1.880.175	915.010

El Banco ha suscrito una póliza de pignoración de valores en garantía de operaciones con Banco de España, teniendo entregados títulos en pignoración por un nominal de 94.896 y 61.423 miles de

euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente y con un saldo disponible de 90.074 y 55.689 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente (Nota 6).

El desglose por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2004 y 2003, del saldo del capítulo "Otros débitos a plazo" es el siguiente:

Miles de euros						
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total	Tipo de interés medio del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2004:						
▪ Cuentas a plazo	1.510.957	29.273	316.892	---	1.857.122	2,15%
Total por plazos	1.510.957	29.273	316.892	---	1.857.122	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
▪ Cuentas a plazo	507.375	9.275	270.601	74.573	861.824	2,49%
▪ Cesión temporal de activos	13.797	---	---	---	13.797	2,44%
Total por plazos	521.172	9.275	270.601	74.573	875.621	

13. DÉBITOS A CLIENTES

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos se indica a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Por moneda:		
▪ En euros	7.071.259	6.014.336
▪ En moneda extranjera	706.051	661.899
Saldo	7.777.310	6.676.235
Por sectores:		
▪ Administraciones Públicas	189.033	115.631
▪ Otros sectores residentes	6.355.070	5.330.189
▪ No residentes	1.233.207	1.230.415
Saldo	7.777.310	6.676.235
Por titulares:		
▪ Empresas del Grupo	100.087	24.517
▪ Empresas asociadas	8.358	7.691
▪ Resto	7.668.865	6.644.027
Saldo	7.777.310	6.676.235

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el detalle del saldo que figura registrado en "Otros sectores residentes" y "No residentes", se detalla a continuación:

Miles de euros		2004	2003
OTROS SECTORES RESIDENTES			
▪ Cuentas corrientes		1.975.077	1.526.031
▪ Cuentas de ahorro		880.235	806.497
▪ Imposiciones a plazo		3.208.303	2.702.392
▪ Cesión temporal de activos (Nota 3)		291.455	295.269
Total		6.355.070	5.330.189
NO RESIDENTES			
▪ Cuentas corrientes		66.702	50.335
▪ Cuentas de ahorro		95.737	97.493
▪ Imposiciones a plazo		1.069.953	1.081.025
▪ Cesión temporal de activos (Nota 3)		815	1.562
Total		1.233.207	1.230.415

El desglose por vencimientos de los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003, que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación adjuntos se indica a continuación:

Miles de euros		Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004:						
▪ Depósitos - a plazo		2.205.829	1.634.690	465.722	706	4.306.947
▪ Otros débitos - a plazo		292.270	---	---	---	292.270
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
▪ Depósitos - a plazo		1.819.225	1.544.282	435.560	1.604	3.800.671
▪ Otros débitos - a plazo		296.831	---	---	---	296.831

14. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Bonos y obligaciones en circulación

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 era de 1.000.000 y de 800.000 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los saldos de las siguientes emisiones:

AÑO DE EMISIÓN	ENTIDAD EMISORA	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO
2001	Pastor International Finance	200.000	Euribor 3 meses +15 pb	19/04/2004
2002	Pastor International Finance	100.000	Euribor 3 meses +13 pb	05/06/2004
2003	Banco Pastor, S.A.	500.000	Euribor 3 meses +12 pb	19/12/2005
2004	Banco Pastor, S.A.	500.000	Euribor 3 meses +16 pb	10/04/2007

El desglose por plazos de vencimiento se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Entre 3 meses y 1 año	500.000	300.000
Entre 1 y 5 años	500.000	500.000
TOTAL	1.000.000	800.000

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el tipo de interés medio de estos bonos es de 2,24% y 2,58%, respectivamente.

Con fecha 14 de diciembre de 2004 el Banco renovó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) el Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple, que había sido inscrito el 2 de diciembre de 2003, y cuyas características son las siguientes:

- Duración del programa: 1 año desde la fecha de inscripción en la CNMV.
- Importe máximo: 3.500 millones de euros.
- Tipo de títulos: Valores de Renta Fija Simple.
- Plazo de vencimiento: se especificará para cada emisión.
- Tipo de interés: se especificará para cada emisión.

Pagarés y otros valores

A 31 de diciembre de 2004 y 2003, el saldo vivo de pagarés, emitidos al amparo del programa descrito en los párrafos siguientes, era de 1.121.954 y 732.276 miles de euros respectivamente, con un vencimiento medio de 156 y 175 días y un tipo de interés medio de 2,237% y 2,243%, respectivamente.

El desglose por plazos de vencimiento residual de estos títulos se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Hasta 3 meses	783.835	525.356
Entre 3 meses y 1 año	338.119	202.920
Entre 1 y 5 años	---	4.000
TOTAL	1.121.954	732.276

El 16 de diciembre de 2004 se renovó el programa de emisión de Pagarés que había sido inscrito por el Banco en la CNMV el 23 de diciembre de 2003, y cuyas características son las siguientes:

- Duración del programa: Un año desde la fecha de inscripción en la CNMV.
- Importe máximo de las emisiones: 2.000 millones de euros ampliable a 3.000 millones de euros.
- Tipo de títulos: Pagarés emitidos al descuento y admitidos a cotización en la Asociación de Intermediarios de Activos Financieros (AIAF).
- Plazo de vencimiento de los títulos: Variable, entre 3 días hábiles y 25 meses desde la emisión.
- Tipo de interés: Negociable en el momento de la emisión.

15. PASIVOS SUBORDINADOS

Este capítulo de los balances de situación adjuntos, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 era de 588.360 y 288.390 miles de euros, respectivamente, recoge cuatro emisiones de deuda subordinada, de las que:

- Las dos primeras fueron realizadas a través de Pastor International Capital y están garantizadas íntegramente por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario respecto a Pastor International Capital, el emisor.
- Las dos últimas fueron realizadas directamente por el Banco.

Las características de estas emisiones son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERES	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
1999	120.000	* HASTA 31.03.2003: 4,5% * DESDE 31.03.2003: Euríbor 12M + 50pb	MÁXIMO: 6,5%	10.03.2010 (call a partir 5º año)	Red
2001	60.000	* 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	* 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	* HASTA 11.06.2014: Euríbor 3M + 90pb * DESDE 11.06.2014: Euríbor 3M + 240pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional

Las emisiones tienen carácter subordinado y a efectos de prelación de créditos se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

La amortización de todas las obligaciones subordinadas se producirá a la par en la fecha de vencimiento. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización de Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido cinco años desde la fecha de cierre de la emisión, salvo en el caso de la deuda subordinada especial (emitida en 2004 por 300 millones de euros) en que el plazo es de 10 años.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas ha ascendido a 14.111 y 7.269 miles de euros, en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente (Nota 24).

16. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Fondos de pensionistas (Notas 1.h. y 2.j.)	45.521	48.385
▪ Provisión para impuestos (Nota 1.h.)	16.077	12.207
▪ Otros fondos específicos (Nota 1.h.)	22.341	16.548
▪ Fondo de insolvencias por riesgo de firma (Notas 1.h. y 5)	16.539	11.678
Total	100.478	88.818

El saldo de la cuenta “Otros fondos específicos” y “Provisiones para impuestos” del cuadro anterior corresponde básicamente a las provisiones constituidas para cubrir pasivos, ciertos o contingentes, de carácter específico.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
FONDO DE PENSIONISTAS		
Saldo al inicio del ejercicio	48.385	53.464
▪ Dotación con cargo a resultados (Nota 24)	10.659	3.276
▪ Dotación (abono) con cargo a otros activos	---	(29.303)
▪ Pago de primas de seguros (Nota 2.j.)	(5.756)	(17.056)
▪ Dotación con cargo a reservas (Notas 2.j. y 18)	---	26.173
▪ Dotación con cargo a impuestos anticipados (Nota 2.j.)	---	14.079
▪ Traspaso a reservas e impuestos anticipados	(2.267)	(1.412)
▪ Pagos a pensionistas y prejubilados con cargo al fondo	(5.500)	(836)
Saldo al cierre del ejercicio	45.521	48.385
OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Saldo al inicio del ejercicio	40.433	28.018
▪ Dotación neta con cargo a resultados	12.382	14.612
▪ Dotación neta con cargo al gasto de impuesto de sociedades (Nota 21)	3.300	(250)
▪ Fondos utilizados y otros	(373)	(138)
▪ Traspaso de fondos (Nota 7)	(785)	(1.809)
Saldo al cierre del ejercicio	54.957	40.433
Total	100.478	88.818

17. CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el capital social del Banco está compuesto por 65.421.367 y 54.517.806 acciones respectivamente, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (Nota 1.d.). La totalidad de las acciones están admitidas a cotización 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 27.304 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finaliza en el año 2009.

Haciendo uso de la mencionada autorización, el Consejo de Administración del Banco acordó realizar una ampliación de capital que se llevó a cabo en el ejercicio 2004 por un importe efectivo global de 215.497.979,60 euros de los que 10.903.561 euros corresponden a capital social y 204.594.418,60 euros a prima de emisión (Nota 18), esto es 1 euro de valor nominal unitario y 18,764 euros de prima por acción. Esta ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada, se inscribió en el Registro Mercantil el 25 de noviembre de 2004.

El folleto correspondiente con las condiciones de la ampliación se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En el ejercicio 2003 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), era titular a 31 de diciembre de 2004 y 2003 del 40,71% y 45,63% de las acciones del Banco, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el porcentaje de participación del Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 21 de abril de 2004 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 el Banco, emitir obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, participaciones preferentes, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, 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 10 de abril de 2003, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Banco Pastor, S.A., sociedad matriz, no tenía acciones propias en su cartera. A dichas fechas algunas sociedades dependientes consolidadas poseían el 0,02% y el 0,09%, respectivamente, del capital social del Banco. El importe de dichas participaciones figura registrado en el capítulo "Acciones propias" de los balances de situación consolidados adjuntos, cuyo saldo, neto de su correspondiente fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo bruto al cierre del ejercicio	337	1.211
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores</i>	<i>(164)</i>	<i>(601)</i>
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.d.)	173	610

A continuación se indica el movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 del capítulo de "Acciones propias":

Miles de euros		
	Nominal	Valor contable
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2002	432	7.238
▪ Adquisición	133	2.943
▪ Venta	(514)	(8.970)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2003	51	1.211
▪ Adquisición	95	2.307
▪ Venta	(132)	(3.181)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2004	14	337

Al 31 de diciembre de 2004, cotizan en Bolsa de Valores de Madrid las acciones de las sociedades del Grupo: Hullas del Coto Cortés, S.A.; Bolshispania, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.; Inverpastor, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. y Unión Fenosa, S.A. No existen a la mencionada fecha ampliaciones de capital en curso en ninguna entidad del Grupo.

18. RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las reservas del Banco estaban integradas por los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados:

Miles de euros		
	2004	2003
Primas de emisión (Nota 1.d.)	213.750	17.715
Reservas:		
▪ Reserva legal	19.503	19.503
▪ Reserva voluntaria	466.312	416.864
▪ Reservas para acciones propias en garantía	54	8.185
▪ Reserva de Revalorización RD-L 7/1996 (Nota 1.d.)	23.270	23.270
▪ Reserva para inversiones en Canarias	541	541
▪ Reserva de ajuste de consolidación	(16.365)	(6.691)
Suma	493.315	461.672
Saldo	707.065	479.387

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	479.387	455.465
▪ Distribución del resultado del ejercicio anterior	22.027	48.096
▪ Abono prejubilaciones ejercicio anterior	1.473	917
▪ Traspaso dividendos (Nota 20)	8.984	9.430
▪ Dotación a fondos por prejubilaciones (Nota 16)	---	(26.173)
▪ Pagos a prejubilados	---	(174)
▪ Ampliación de capital	204.594	---
▪ Dividendo con cargo a prima de emisión	(8.559)	(8.559)
▪ Otros movimientos	(841)	385
Saldo al cierre del ejercicio	707.065	479.387

Reserva para acciones propias en garantía:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (art. 80 y 81), el Banco tiene constituidas reservas indisponibles por el importe de los créditos concedidos para la adquisición de acciones propias de la entidad y por la totalidad de las acciones propias pignoras en garantía de

operaciones de activo de terceros. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 estas reservas ascendían a 54 y a 8.185 miles de euros, respectivamente.

Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996:

A partir del ejercicio 2000 (por prescripción del plazo para su comprobación), el saldo de la cuenta "Reservas de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Primas de emisión:

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (art. 157) permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo de esta partida de los balances de situación consolidados adjuntos ascendía a 213.750 y a 17.715 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2004 la Junta General de Accionistas del Banco aprobó el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a prima de emisión por importe de 8.559 miles de euros (Nota 1.f.), que se realizó de acuerdo con la autorización concedida por el Ministerio de Economía.

Tal como se indica en la Nota 1.f., el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión, por importe de 10.271 miles de euros.

En el ejercicio 2004 el Banco llevó a cabo una ampliación de capital con una prima de emisión por importe de 204.594 miles de euros (18,764 euros de prima por acción) (Nota 17).

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar, como mínimo, el 10% del mismo a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte del saldo de aquella que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la reserva legal constituida por el Banco excedía del 20% del capital social en circulación.

19. INTERESES MINORITARIOS

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como su detalle por sociedad, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	27.516	28.926
▪ Acciones propias en cartera	(184)	(273)
▪ Imputación de resultados	1.752	(515)
▪ Variaciones de participación en el perímetro de consolidación	54.003	(622)
Saldo al cierre del ejercicio	83.087	27.516
Por sociedad:		
▪ Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	14.010	13.630
▪ Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	69.077	13.886
Total por sociedades	83.087	27.516

20. RESERVAS Y PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 se indica a continuación:

Miles de euros

	2004	2003
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
Por integración global y proporcional:		
▪ Acción de Cobro, S.A.	860	526
▪ Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	8.862	7.513
▪ Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	---	2.125
▪ Bolshispania, S.I.C.A.V, S.A.	3.582	3.258
▪ Gespastor, S.A., S.G.I.I.C.	2.861	2.630
▪ Sobrinos de José Pastor, S.A.	2.078	850
▪ Resto de sociedades	523	1.123
Total	18.766	18.025
Por puesta en equivalencia:		
▪ Sociedades del Grupo no consolidable		
▪ Hullas del Coto Cortés, S.A.	6.673	5.297
▪ Grupo La Toja Hoteles, S.L.	10.006	11.644
▪ Pastor Vida, S.A.	3.889	2.075
▪ Sermática, S.A.	694	1.126
▪ General de Terrenos y Edificios, S.L.	9.018	5.967
▪ Resto de sociedades	262	170
Suma	30.542	26.279
▪ Sociedades asociadas		
▪ Unión Fenosa, S.A.	33.740	28.079
▪ Inversiones Ibersuizas, S.A.	5.142	5.180
▪ Mercavalor S.V.B., S.A.	418	---
▪ Moura Consulting, S.A.	667	103
▪ Resto de sociedades	743	566
Suma	40.710	33.928
Total	71.252	60.207
DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	(15.651)	(13.139)
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
Por integración global y proporcional:		
▪ Pastor Servicios Financieros E.F.C., S. A.	(953)	---
▪ Aurica XXI, S. A.	(843)	(1.051)
▪ Resto de sociedades	(207)	(77)
Total	(2.003)	(1.128)
Por puesta en equivalencia:		
▪ Sociedades del Grupo no consolidable		
▪ Gestora Inmobiliaria La Toja , S.A.	(395)	(443)
▪ Essential Information Systems, S.A.	(1.022)	(419)
▪ Resto de sociedades	(570)	(67)
Suma	(1.987)	(929)
▪ Sociedades asociadas		
▪ Inveralia, S. L.	(687)	(1.342)
▪ Resto de sociedades	(61)	(11)
Suma	(748)	(1.353)
Total	(2.735)	(2.282)
NETO DE RESERVAS DE CONSOLIDACION	69.629	61.683

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el patrimonio neto aportado por las sociedades del Grupo, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	61.683	53.616
▪ Distribución del resultado del ejercicio anterior	19.873	15.767
▪ Variación de sociedades en el perímetro de consolidación	306	860
▪ Traspaso dividendos (Nota 18)	(8.984)	(9.430)
▪ Diferencias por movimientos de reservas en filiales	---	1.967
▪ Diferencias de conversión	(2.512)	(70)
▪ Otros movimientos	(737)	(1.027)
Saldo al cierre del ejercicio	69.629	61.683

21. SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Otros pasivos" 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 2004 y 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Resultado contable del ejercicio	80.370	63.442
▪ Impuesto sobre beneficios	44.741	26.086
▪ Diferencias permanentes, netas	8.077	32.286
▪ Diferencias temporales netas		
▪ Con origen en el ejercicio	64.220	26.458
▪ Con origen en ejercicios anteriores	(47.326)	(35.275)
▪ Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	---	(612)
Base imponible (Resultado fiscal)	150.082	112.385

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2004 y 2003, unas deducciones fiscales en el Banco de 2.915 y 4.414 miles de euros respectivamente, correspondiendo, entre otras, a las deducciones por doble imposición interna.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 1.143 y (5.096) miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Efecto impositivo pensiones	(672)	(279)
▪ Diferencias impuesto ejercicio anterior	(1.485)	(4.567)
▪ Constitución de fondos específicos (Nota 16)	3.300	(250)
Total	1.143	(5.096)

La entidad 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 3ª 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 2004 y 2003 a 1.420 y 3.349 miles de euros respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2003 a fin de aplicar esta deducción de acuerdo con el siguiente detalle:

	PERIODO TRANSITORIO					2002	2003	2004
	Antes de 1999	1999	2000	2001	TOTAL			
▪ Renta acogida a la deducción	743	976	177	2.000	3.896	20.558	3.349	1.420
▪ Año de materialización	1995 al 1997	1998, 1999 y 2000	2000	2000 y 2001		2001	2002 y 2003	2003

En 2004, Banco Pastor S.A., se acogió al incentivo fiscal regulado en el artículo 27 de la Ley 19/94 de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, proponiendo a la Junta General de Accionistas la dotación de la reserva por inversiones en Canarias por un importe de 827 miles de euros (Nota 1.f.); dicha reserva 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.

Los impuestos anticipados que se liquidan con la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio o se han hecho efectivos en ejercicios anteriores, que suponen una carga fiscal imputable a ejercicios futuros, figuran contabilizados en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos. Sus importes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a 117.739 y 114.484 miles de euros, respectivamente (Nota 11). Los principales conceptos por los que el Banco tiene registrados impuestos anticipados corresponden a las dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (en los ejercicios 2004 y 2003 por importe de 81.998 y 94.603 miles de euros respectivamente), y la dotación al fondo para la cobertura estadística de insolvencias (en los ejercicios 2004 y 2003 por importe de 29.955 y 15.275 miles de euros, respectivamente).

De igual forma, los impuestos diferidos en el ejercicio o en ejercicios anteriores, que serán satisfechos en ejercicios futuros, ascienden a 69 y 217 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos (Nota 11), correspondiendo al incentivo fiscal de aceleración en la amortización establecido en el Real Decreto-Ley 3/1993.

Asimismo, figura contabilizado en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos, un crédito fiscal por pérdidas a compensar por importe de 3.651 miles de euros, derivado de pérdidas registradas por filiales, el cual será objeto de compensación en un plazo no superior a quince años, de acuerdo con la normativa fiscal vigente y una deducción pendiente de aplicar de 616 miles de euros.

El Banco tiene sujetos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad así como el Impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2000.

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 en el futuro pudieran llevar 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 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 VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, de 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 Banco Pastor 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.

Con efectos 1 de julio de 2004, la Sociedad Pastor Servicios Financieros, S.A. se escindió parcialmente a favor del Banco que recibió el patrimonio correspondiente a la actividad que tiene por objeto el 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. En el Anexo VII se incluye el balance de Pastor Servicios Financieros, S.A. al 30 de junio de 2004, previo a la operación de escisión junto con el patrimonio escindido en dicha operación.

22. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluía, entre otros conceptos, los principales compromisos y contingencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones, con el siguiente detalle:

Miles de euros			
	2004	2003	
Pasivos contingentes:			
▪ Fianzas, avales y cauciones	958.172	644.481	
▪ Otros pasivos contingentes	95.641	79.116	
Saldo	1.053.813	723.597	
Compromisos:			
▪ Disponibles por terceros:			
▪ Por entidades de crédito	1.313	547	
▪ Por el sector Administraciones Públicas	44.482	41.807	
▪ Por otros sectores residentes	2.452.355	1.752.225	
▪ Por no residentes	12.846	12.431	
▪ Otros compromisos	12.501	2.547	
Saldo	2.523.497	1.809.557	
Total	3.577.310	2.533.154	

A continuación, se presenta el desglose de los valores contables de las operaciones de futuro, según sean de cobertura o negociación que mantenía el Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 y el desglose de las operaciones de futuro a 31 de diciembre de 2003.

Miles de euros				
	2004			2003
	Negociación	Cobertura	TOTAL	
De riesgo de interés:				
▪ FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	---	---	---	23.000
▪ Permutas financieras	2.905.758	302.698	3.208.456	2.071.915
▪ Futuros	14.336	---	14.336	29.000
▪ Opciones	24.770	466.993	491.763	490.736
▪ Otras operaciones	---	10.183	10.183	10.982
Suma	2.944.864	779.874	3.724.738	2.625.633
De riesgo de cambio:				
▪ Compraventa de divisas a plazo	71.947	550.049	621.996	571.430
▪ Opciones	---	---	---	3.168
Suma	71.947	550.049	621.996	574.598
Total	3.016.811	1.329.923	4.346.734	3.200.231

Los importes nacionales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a los mismos adquiridos por el Banco, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. La mayor parte de las operaciones a plazo no vencidas han sido efectuadas con el objeto de cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de interés o los tipos de cambio. Cualquier pérdida potencial estimada en este tipo de operaciones al cierre del ejercicio se encuentra adecuadamente provisionada (Nota 2.m.).

Los rendimientos y costes de las operaciones de futuro que no son de cobertura, figuran registrados en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras", mientras que, los que corresponden a operaciones de cobertura se incorporan en "Intereses y Cargas Asimiladas - Rectificaciones del costo por operaciones de cobertura" e "Intereses y Rendimientos Asimilados - Rectificaciones de los productos financieros por operaciones de cobertura" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2004, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro de riesgo de interés era la siguiente:

Miles de euros

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
▪ IRS	483.035	140.456	176.324	2.408.641	3.208.456
▪ Opciones	312.757	154.236	---	---	466.993
▪ Otras operaciones	591.356	30.640	---	---	621.996
▪ Compraventa de divisas a plazo	---	5.873	4.310	---	10.183
Total	1.387.148	331.205	180.634	2.408.641	4.307.628

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
▪ Futuros	14.336	---	---	---	14.336
▪ Opciones	23.900	870	---	---	24.770
Total	38.236	870	---	---	39.106

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación anterior era la siguiente:

Miles de euros

	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
▪ IRS	275.904	248.624	235.023	882.364	1.641.915
▪ Opciones	191.179	273.869	---	---	465.048
▪ Otras operaciones	---	6.334	4.648	---	10.982
▪ Compraventa de divisas a plazo	571.430	---	---	---	571.430
Total	1.038.513	528.827	239.671	882.364	2.689.375

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
▪ FRAS	---	23.000	---	---	23.000
▪ Call Money Swaps	50.000	280.000	100.000	---	430.000
▪ Futuros	19.000	10.000	---	---	29.000
▪ Opciones	---	---	188	25.500	25.688
Total	69.000	313.000	100.188	25.500	507.688

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y cambio ascendían a 1.244 y 2.667 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo de los balances de situación adjuntos (Notas 1.h. y 16).

23. OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE Y OTRAS EMPRESAS ASOCIADAS

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo Banco Pastor, al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, con aquellas sociedades en las que participa en un porcentaje igual o superior al 20% pero que no han sido consolidadas, por ser su actividad diferente a la realizada por el Grupo o no formar una unidad de decisión con el Banco (Nota 1), así como aquellos saldos mantenidos con sociedades asociadas, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Activo		
▪ Créditos sobre clientes	138.901	102.574
Total	138.901	102.574
Pasivo		
▪ Débitos sobre clientes	38.558	32.208
Total	38.558	32.208
Cuentas de orden		
▪ Pasivos contingentes	43.872	50.887
▪ Compromisos	32.753	26.193
Total	76.625	77.080

Las aportaciones a los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivadas de las operaciones realizadas con sociedades del Grupo no consolidables y asociadas no son significativas.

24. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, se indica a continuación la siguiente información relevante:

a) Distribución geográfica

Las aportaciones a los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias derivadas de las operaciones realizadas por las sucursales y filiales en el extranjero es poco significativa respecto del total de dicha cuenta.

b) Naturaleza de las operaciones

El detalle de los saldos de determinados epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

Miles de euros

	2004	2003
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS:		
▪ De entidades de crédito	13.532	12.298
▪ De la cartera de renta fija	7.854	11.401
▪ De créditos sobre clientes	504.554	406.526
▪ De contratos de seguros vinculados a pensiones	1.440	1.291
Saldo	527.380	431.516
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:		
▪ De acciones y otros títulos de renta variable	2.022	2.313
▪ De participaciones	6.135	7.882
▪ De participaciones del Grupo	1.352	1.591
Saldo	9.509	11.786
COMISIONES PERCIBIDAS:		
▪ De pasivos contingentes	15.401	10.733
▪ De servicios de cobros y pagos	58.652	58.226
▪ De servicios de valores y comercialización de productos financieros no bancarios	26.872	28.415
▪ De otras operaciones de intermediación	17.327	12.519
Saldo	118.252	109.893
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:		
▪ De Banco de España	216	164
▪ De entidades de crédito	28.578	21.822
▪ De acreedores	97.304	92.419
▪ De empréstitos y otros valores negociables	45.068	23.339
▪ De financiaciones subordinadas (Nota 15)	14.111	7.269
▪ Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 16)	1.700	226
▪ Otros intereses	1	2
Saldo	186.978	145.241
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS:		
▪ Amortizaciones de fallidos (Nota 5)	2.274	2.326
▪ Dotación a los fondos especiales	121.194	88.434
▪ Fondos disponibles	(19.504)	(16.992)
▪ Activos en suspenso recuperados (Nota 5)	(6.391)	(4.678)
Saldo	97.573	69.090

c) **Gastos generales de administración****De personal**

En este apartado se presenta información sobre la composición del saldo del capítulo gastos de personal, así como sobre la plantilla de personal del Grupo, referida a los ejercicios 2004 y 2003.

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Sueldos y salarios	123.074	116.843
▪ Seguros sociales	30.920	28.456
▪ Fondo de pensiones	4.623	2.866
▪ Otros gastos	5.795	5.307
Total	164.412	153.472

En los gastos generales de administración se incluyen las remuneraciones devengadas por los ejecutivos que son miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. y cuyo importe devengado en los ejercicios 2004 y 2003 asciende a 1.247 y 1.513 miles de euros, respectivamente.

El total devengado en los ejercicios 2004 y 2003 por los miembros del Consejo de Administración del Banco por su condición de Consejeros, en concepto de dietas y otras remuneraciones, ascendió a 858 y 949 miles de euros, respectivamente, incluyendo los importes percibidos de otras sociedades del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Banco había concedido créditos al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración por un importe dispuesto de 1.238 y 1.351 miles de euros, respectivamente, incluyendo en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a los Consejeros. El tipo de interés medio de estos créditos era de 2,81% a 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El pasivo actuarial devengado por pensiones y otras prestaciones por los miembros del Consejo de Administración, actuales y anteriores, del Banco en su condición de empleados y consejeros (activos o jubilados) ascendía, al 31 de diciembre de 2004, a 18.891 miles de euros, cifra que incluye el coste de prejubilaciones de miembros del Consejo de Administración realizadas en 2004 por importe de 2.342 miles de euros, cubierto con fondos internos. Este pasivo actuarial era de 18.371 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2004 y 2003, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Número medio de empleados		
	2004	2003
▪ Alta dirección (*)	9	26
▪ Jefes y titulados	2.420	2.280
▪ Administrativos	1.042	971
▪ Otras categorías	32	26
Total	3.503	3.303

(*) Concepto de Alta Dirección ajustado a la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Otros gastos administrativos

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2004 y 2003 es:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ De inmuebles, instalaciones y materiales	22.705	19.464
▪ Informática	8.619	8.138
▪ Comunicaciones	5.134	5.016
▪ Publicidad y propaganda	2.493	3.828
▪ Informes técnicos	2.567	1.524
▪ Servicios de vigilancia y traslado de fondos	4.263	4.749
▪ Gastos de representación y desplazamiento	2.184	2.642
▪ Contribuciones e impuestos	3.202	2.985
▪ Otros gastos	14.123	14.571
Saldo	65.290	62.917

d) Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
▪ Resultados netos cartera de negociación	61	(330)
▪ Resultados netos cartera inversión ordinaria (Nota 3)	(200)	3.167
▪ Resultados netos en operaciones de futuro	7.214	997
Saldo	7.075	3.834

La composición de la rúbrica "Resultados netos en operaciones de futuro", que recoge los beneficios o pérdidas netos de las operaciones de negociación, así como los resultados netos en operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados, se muestra a continuación:

	Bº (Pº) neto en ops. de negociación en mercados organizados		Bº (Pº) neto en ops. de negociación fuera de mercados organizados		TOTAL	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Sobre tipos de interés						
▪ FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)	---	---	(1.124)	(2.141)	(1.124)	(2.141)
▪ IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)	---	---	5.581	2.110	5.581	2.110
▪ Opciones y futuros sobre tipos de interés	1.137	(400)	---	---	1.137	(400)
Sobre tipos de cambio						
▪ Compraventa de divisas a plazo	1.617	1.573	---	---	1.617	1.573
Sobre valores						
▪ Opciones y futuros sobre valores	3	(145)	---	---	3	(145)
Total	2.757	1.028	4.457	(31)	7.214	997

e) Quebrantos y beneficios extraordinarios

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003, es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Quebrantos extraordinarios:		
▪ Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos (Nota 2.j.)	8.959	3.050
▪ Amortización déficit fondo interno (Nota 2.j.)	3.050	---
▪ Amortización déficit fondos externos (Nota 2.j.)	1.495	1.506
▪ Aportaciones extraordinarias a fondos externos	2.774	2.574
▪ Pagos a pensionistas sin cobertura de fondos	2.291	1.264
▪ Dotaciones netas a otros fondos específicos	7.791	7.177
▪ Quebrantos de ejercicios anteriores	342	1.527
▪ Otros	2.295	5.352
Saldo	28.997	22.450
Beneficios extraordinarios:		
▪ Beneficios netos en inmovilizado	4.794	3.803
▪ Beneficios de ejercicios anteriores	9.909	4.247
▪ Otros	11.064	5.913
Saldo	25.767	13.963

Dentro de la partida "Beneficios netos en inmovilizado" figuran incluidas las dotaciones netas por fondos específicos de inmuebles adjudicados (fondos disponibles) por importe de 2.515 y 2.548 miles de euros, respectivamente (Nota 10).

En el ejercicio 2004 dentro del apartado "Beneficios de ejercicios anteriores" figuran registrados productos de deudores de dudoso cobro por importe de 4.194 miles de euros.

El aumento de la partida "Beneficios extraordinarios – Otros" con respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a los extornos recibidos en 2004 correspondientes a pólizas de seguros de cobertura de compromisos por pensiones por importe neto de 9.684 miles de euros.

f) Otra información

El importe de los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal ascendieron a un total de 333 y 267 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, de los que 253 y 210 miles de euros, respectivamente, se incluyen dentro del epígrafe "Gastos generales de administración – Otros gastos administrativos". Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron en 2004 y 2003 a 32 y 50 miles de euros, respectivamente.

Respecto a los honorarios relativos a otros servicios profesionales, los prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante los ejercicios 2004 y 2003 a 30 y 23 miles de euros respectivamente. Los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron 112 miles de euros en el ejercicio 2003 mientras que en el ejercicio 2004 no se produjo este concepto.

25. OTRAS INFORMACIONES

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 mismo.

Resumen del Informe Anual del servicio de atención al 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.

26. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Tercer dividendo cuenta

Con fecha 11 de febrero de 2005 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2004, cuyas características son (Notas 1.d. y 1.f.):

DIVIDENDO	IMPORTE/ ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)	FECHA DE PAGO
3º A CUENTA	0,115	7.524	23/02/2005

Emisiones

- Con fecha 13 de enero de 2005 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una emisión de bonos simples por importe de 500.000 miles de euros ampliables a 750.000 miles de euros. Dicha ampliación se registró el 19 de enero de 2005.
- Con fecha 28 de enero de 2005 se ha enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la comunicación previa relativa a la Primera Emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Pastor, S.A. por importe de 1.000.000 miles de euros.

Cancelación deuda subordinada

En el Consejo de Administración del Banco celebrado en el mes de enero se ha acordado solicitar a Banco de España autorización para, con fecha 31 de marzo de 2005, proceder a la amortización anticipada de la primera emisión de deuda subordinada por importe de 120.000 miles de euros.

Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF 1, Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente

habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por todo lo anterior, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004, diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

27. CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003:

Miles de euros		
	2004	2003
ORÍGENES DE FONDOS		
Recursos Generados de las Operaciones:		
▪ Beneficio neto del ejercicio	80.370	63.442
▪ Amortizaciones	24.962	23.871
▪ Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	103.964	73.768
▪ Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	1.718	(1.912)
▪ Dotación al fondo de pensiones interno	12.009	3.050
▪ Dotación neta a otros fondos específicos	5.276	4.629
▪ Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.311	7.692
▪ Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	---	---
▪ Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(1.894)	(3.803)
▪ Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(6.054)	(7.545)
▪ Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia	(23.494)	(20.790)
Suma	200.168	142.402
Aportaciones Netas Externas al capital:		
▪ Reservas de consolidación y/o aportaciones de accionistas	211.713	3.836
▪ Venta de acciones propias	1.017	6.728
▪ Intereses minoritarios	53.819	(895)
Suma	266.549	9.669
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	578.081	1.321
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	37.159	291.678
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	---	13.915
ACREEDORES (incremento neto)	1.101.075	627.287
EMPRÉSTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS (incremento neto)	889.648	826.035
TOTAL ORÍGENES	3.072.680	1.912.307
APLICACIONES DE FONDOS		
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	2.948.830	1.857.052
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	11.068	---
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	13.721	1.151
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	99.061	54.104
TOTAL APLICACIONES	3.072.680	1.912.307

ANEXO I

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

al 31 de diciembre de 2004

SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	PARTICIPACIÓN TOTAL (%) (*)	Miles de euros		
					Capital	Reservas	Resultado Neto
POR INTEGRACION GLOBAL:							
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	500	100,00	500	860	843
BOLSHISPANIA, S.A., S.I.C.A.V.	MADRID	Inversión mobiliaria	2.031	28,61	9.761	10.674	944
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	3.078	100,00	3.005	2.934	959
INVERPASTOR, S.A., S.I.C.A.V.	A CORUÑA	Inversión mobiliaria	2.973	14,63	14.568	66.345	1.106
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	135	100,00	37	80	---
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	A CORUÑA	Financiera	60	100,00	60	---	(2)
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C. S.A.	A CORUÑA	Financiera	15.549	100,00	11.132	4.618	(1.753)
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	7.488	100,00	1.521	5.589	378
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	575	100,00	100	4.699	(4.301)
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	719	100,00	700	2.108	(2.209)
POR INTEGRACION PROPORCIONAL:							
AURICA XXI, S.C.R., S.A.	BARCELONA	Sociedad capital riesgo	16.807	50,00	35.000	(1.686)	310

(*) Incluye la participación directa y la indirecta

ANEXO II

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDABLES Y ASOCIADAS

al 31 de diciembre de 2004

SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	PARTICIPACIÓN TOTAL (%) (*)	Miles de euros		
					Capital	Reservas	Resultado Neto
PRINCIPALES SOCIEDADES DEL GRUPO							
NO CONSOLIDABLES:							
ABRENTE GESTORA GALICIA, S.L.	A CORUÑA	Servicios	3.074	97,50	2.581	3.609	(528)
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	90	100,00	60	22	8
ESPATO DE VILLABONA, S.A.	MADRID	Minera	--	62,94	3.306	934	(245)
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	196	100,00	110	201	(115)
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	--	88,65	1.176	5.641	(1.814)
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	26.874	100,00	8.763	17.324	453
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	268	100,00	321	737	155
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	67.823	90,00	16.156	48.621	10.583
HULLAS DEL COTO CORTÉS, S.A.	A CORUÑA	Minera	21.910	63,05	4.290	27.611	2.887
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	--	85,55	1.103	20.866	(359)
LIGNITOS DE CASTELLÓN, S.A.	MADRID	Minera	461	83,11	793	11	(251)
PASTOR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	466	100,00	385	397	93
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	16.377	100,00	9.100	4.091	3.186
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	12	100,00	5	7	--
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	744	100,00	264	1.777	(1.141)
OTRAS SOCIEDADES			10				
TOTAL			138.305				
SOCIEDADES ASOCIADAS:							
GESTION DE MARCAS Y PRODUCTOS, S.A.	GIJÓN	Servicios	243	40,00	751	36	(83)
ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de cartera	59	23,97	10	265	135
INVER-ALLA, S.L. (**)	MADRID	Sociedad de cartera	10.604	17,24	26.893	41.489	(11.830)
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. (**)	MADRID	Sociedad de cartera	17.789	19,57	89.337	60.144	(12.705)
MERCAVALOR, S.A.	MADRID	Sociedad de valores	1.095	20,01	3.220	1.032	1.231
MOURA CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de cartera	12.371	46,35	26.604	1.513	(36)
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	347	35,02	92	496	405
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	2.454	50,00	1.165	3.744	(1)
SAITE-COBAL, S.A.	MADRID	Inmobiliaria	52	50,00	6.000	108	(3)
SAITE LA GRELA, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	333	100,00	15.580	686	(10)
SAITE HABITARE, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	873	50,00	3.000	243	1.501
UNION FENOSA, S.A. (**)	MADRID	Eléctrica	102.448	3,03	914.038	2.111.631	391.392
VILAMAR GESTION, S.L.	SEVILLA	Inmobiliaria	1.943	32,00	9	578	1.656
OTRAS SOCIEDADES (**)			(28)				
TOTAL			150.583				

(*) Incluye la participación directa y la indirecta

(**) Previsión de resultados a diciembre

(***) Resto de sociedades (participadas a través de empresas no consolidables)

ANEXO III

BANCO PASTOR, S.A. BALANCES DE SITUACION

al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Miles de euros

ACTIVO	2004	2003
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	98.524	84.535
Banco de España	158.310	87.594
Otros bancos centrales	291	248
	257.125	172.377
DEUDAS DEL ESTADO	5.456	9.254
ENTIDADES DE CRÉDITO		
A la vista	29.106	43.924
Otros créditos	809.872	653.494
	838.978	697.418
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	11.518.975	8.521.833
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA		
De emisión pública	---	--
Otros emisores	187.597	229.535
	187.597	229.535
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	35.756	40.290
PARTICIPACIONES		
Otras participaciones	128.311	130.000
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO		
En entidades de crédito	14.549	15.920
Otras	113.048	115.083
	127.597	131.003
ACTIVOS INMATERIALES		
Gastos constitución y primer establecimiento	----	----
Otros gastos amortizables	25.403	15.525
	25.403	15.525
ACTIVOS MATERIALES		
Terrenos y edificios de uso propio	69.098	69.651
Otros inmuebles	10.429	10.378
Mobiliario, instalaciones y otros	58.726	62.706
	138.253	142.735
OTROS ACTIVOS	231.596	212.509
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	70.951	51.808
TOTAL ACTIVO	13.565.998	10.354.287
CUENTAS DE ORDEN	3.811.422	3.056.482

ANEXO III

BANCO PASTOR, S.A. BALANCES DE SITUACION

al 31 de diciembre de 2004 y 2003

Miles de euros

PASIVO	2004	2003
ENTIDADES DE CRÉDITO		
A la vista	23.075	46.542
A plazo o con preaviso	1.847.718	870.569
	1.870.793	917.111
DÉBITOS A CLIENTES		
Depósitos de ahorro	7.495.224	6.687.863
A la vista	3.188.277	2.587.416
A plazo	4.306.947	4.100.447
Otros débitos	351.973	330.143
A la vista	---	---
A plazo	351.973	330.143
	7.847.197	7.018.006
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES		
Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	500.000
Pagarés y otros valores	1.121.954	732.276
	2.121.954	1.232.276
OTROS PASIVOS	138.152	159.770
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	67.606	56.638
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Fondo de pensionistas	45.521	48.385
Provisión para impuestos	16.077	12.207
Otras provisiones	28.843	20.854
	90.441	81.446
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	52.194	59.634
PASIVOS SUBORDINADOS	588.810	288.810
CAPITAL SUSCRITO	65.421	54.518
PRIMAS DE EMISIÓN	213.750	17.715
RESERVAS	486.410	445.093
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	23.270	23.270
TOTAL PASIVO	13.565.998	10.354.287

ANEXO IV

BANCO PASTOR, S.A. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003

Miles de euros

	2004	2003
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	516.510	416.993
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(186.980)	(144.134)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE		
De acciones y otros títulos de renta variable	1.058	1.332
De participaciones	6.135	5.844
De participaciones en el Grupo	1.628	1.836
	8.821	9.012
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	338.351	281.871
COMISIONES PERCIBIDAS	112.501	104.353
COMISIONES PAGADAS	(24.278)	(21.495)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	9.180	2.975
MARGEN ORDINARIO	435.754	367.704
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.692	1.699
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal	(157.484)	(144.358)
Otros gastos administrativos	(61.366)	(59.101)
	(218.850)	(203.459)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(20.368)	(19.155)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.038)	(3.629)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	194.190	143.160
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(94.757)	(58.777)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(12.182)	519
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	26.053	15.973
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(25.287)	(15.909)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.017	84.966
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(35.823)	(25.332)
RESULTADO DEL EJERCICIO	52.194	59.634

ANEXO V

DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DEL BANCO EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES

al 31 de diciembre de 2004

	Participación		
	Sociedad	Nº de acciones	Clase de participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	---	---	---
D. José María Arias Mosquera	Santander Central Hispano	2.080	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Fulgencio García Cuéllar	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.379	Directa
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
D. Ramón Linares Martín de Rosales	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	211	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
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	10.549	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	40.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	35.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	5.000	Directa
	Citibank	18.697	Directa
	JP Morgan Chase	6.145	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	Directa
	ABN AMRO	6.176	Directa
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---

ANEXO VI

RESUMEN DEL INFORME ANUAL DE LA OFICINA DE ATENCIÓN AL CLIENTE Y DEL DEFENSOR DEL CLIENTE DEL GRUPO BANCO PASTOR

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.

Las entradas de reclamaciones en la Oficina de Atención al Cliente durante el ejercicio 2004 fueron 1.002, lo que supone un aumento del 9,99% respecto de las del año 2003, siendo admitidas a trámite en su totalidad (sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento de la Oficina).

Por tipos de operación las quejas y reclamaciones se han distribuido de la siguiente manera:

▪ Operaciones activas	15,87%
▪ Operaciones pasivas	28,74%
▪ Transferencias	3,20%
▪ Cheques, letras de cambio, pagarés	---
▪ Recibos y otros efectos	4,19%
▪ Valores y participaciones	5,39%
▪ Tarjetas de débito y crédito	8,08%
▪ Operaciones en divisas y billetes extranjeros	0,80%
▪ Cuestiones varias	33,73%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

▪ A favor del reclamante	34,83%
▪ A favor del Banco	25,35%
▪ Parcialmente favorables al cliente	14,97%
▪ Sin pronunciamiento	22,36%
▪ Pendientes de resolución	2,49%

El coste de las reclamaciones en el año 2004 ha sido de 85.718,35 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 2004 fueron 120, siendo no admitidas a trámite 14 de ellas (11,67%)

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

▪ Operaciones activas	25,83%
▪ Operaciones pasivas	28,33%
▪ Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	19,17%
▪ Operaciones de inversión y valores	4,17%
▪ Cuestiones varias	22,50%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

▪ A favor del reclamante	31,67%
▪ A favor del Banco	30,00%
▪ Pendientes de resolución	26,67%

Los criterios del Defensor para el dictado de sus resoluciones se han atendido a tres principales parámetros: los contratos concertados entre las entidades financieras y sus clientes, las buenas prácticas bancarias y la equidad.

ANEXO VII

INFORMACION RELATIVA A LA OPERACION DE ESCISION PARCIAL
DE PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS A FAVOR DE BANCO PASTOR:
BALANCE DE SITUACION DE PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.
Y PATRIMONIO OBJETO DE LA ESCISION

al 30 de junio de 2004
Miles de euros

	30.06.04	Patrimonio escindido
ACTIVO		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	1	---
Banco de España	12	---
	13	---
ENTIDADES DE CRÉDITO	7.094	---
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	245.052	98.889
ACTIVOS INMATERIALES	276	---
ACTIVOS MATERIALES		
Terrenos y edificios de uso propio	487	---
Mobiliario, instalaciones y otros	10.704	125
	11.191	125
OTROS ACTIVOS	2.959	---
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.681	182
TOTAL ACTIVO	268.266	99.196
PASIVO		
ENTIDADES DE CRÉDITO	244.151	98.184
OTROS PASIVOS	4.300	951
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.370	61
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	1.704	---
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	990	---
CAPITAL SUSCRITO	11.132	---
PRIMAS DE EMISIÓN	7.100	---
RESERVAS	3.153	---
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5.634)	---
TOTAL PASIVO	268.266	99.196

INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO PASTOR

BANCO PASTOR S.A. Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL GRUPO BANCO PASTOR

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2004

Entorno Macroeconómico y Financiero

La economía mundial creció en el año 2004 a una tasa media netamente superior al 4%, ritmo notable tanto por su magnitud como por haberse alcanzado bajo aceptables condiciones de inflación, pese a que la actividad económica fue sometida durante buena parte del año a tensiones procedentes de los mercados de materias primas y, en especial, a un histórico aumento del precio del petróleo, que ha alcanzado durante el pasado año sus máximos históricos (más de 55 dólares el barril de west texas ó más de 51 dólares el de brent a finales de octubre), transmitiendo sus efectos a los índices de precios, lo que por otra parte diluyó los temores de deflación que tanto habían preocupado a los mercados el año anterior.

La expansión económica se ha extendido por todas las áreas económicas principales, aunque con distinta intensidad: Extremo Oriente encabeza el crecimiento, registrando China un 9,2%, y Japón un 4,2%; al otro lado del Pacífico, los Estados Unidos alcanzan un 4,4%; y Europa, en su conjunto, aunque más rezagada, consiguió crecer en torno a un 2,3%, algo por debajo en la eurozona. En todos los casos se han superado los niveles del año 2003 y, como hemos indicado, se ha alejado el fantasma de la deflación, confirmando el inicio de una nueva fase del ciclo económico. En este escenario, los tipos de interés se han mantenido en niveles históricamente bajos, y las bolsas han reflejado el momento económico arrojando balances favorables, mientras el dólar experimentaba una tendencia a la depreciación con respecto a la mayor parte de las divisas, y en particular frente al euro.

La economía norteamericana ha puesto de manifiesto su fortaleza al mantener un crecimiento económico continuo durante todo el año, aunque, más intenso durante su primera mitad. Respondiendo a los fuertes estímulos que las autoridades de política económica le inyectaron en los últimos años, tanto desde el lado monetario como el fiscal, la positiva generación de puestos de trabajo y el consumo fueron los principales factores de crecimiento.

No obstante, el optimismo generado en torno a la capacidad de regeneración de la demanda interna americana se ha visto condicionado por la magnitud del doble déficit que experimenta la primera economía mundial. Por un lado, el déficit público se situó cercano al 5%, continuando la política de reducciones impositivas y de importante aumento del gasto público, a lo largo de un año que ha transcurrido casi íntegramente bajo un proceso electoral. En cuanto a la balanza comercial norteamericana, ésta arrojará en 2004 un déficit alrededor del 5,2% del PIB, procedente del saldo comercial que Estados Unidos mantiene con respecto a los países del Pacífico, Europa, y sus socios Canadá y México, originando que la financiación exterior que necesita la economía americana para sostener sus niveles de gasto alcance un importe anual superior a 650.000 millones de dólares.

Atenta a esta evolución, la Reserva Federal decidió modificar su política de tipos de interés, iniciando un ciclo alcista que ha llevado el tipo de intervención americano desde el 1% con que comenzó el año hasta el 2,25%.

A lo largo del año 2004 la economía china adquirió un gran protagonismo en el concierto mundial, al experimentar niveles de crecimiento superiores al 9% y destacando por su potencia exportadora,

favorecida en parte por una moneda que mantiene artificialmente infravalorada. La necesidad de abastecimientos y una inversión que crece al 25% anual, originaron tal flujo de demanda que ésta llegó a desequilibrar los mercados mundiales de materias primas, entre ellos al de petróleo, y amenazó la propia estabilidad del sector financiero chino. En cuanto a Japón, el saneamiento del sector financiero, y una excelente posición exportadora ante el emergente elenco de economías asiáticas que encabeza China, inducen a esperar tasas de crecimiento positivas en los precios y a vislumbrar un cambio de régimen de la actual política monetaria nipona, a pesar de que en el secular problema de la deflación las buenas señales de recuperación del consumo privado fueron parcialmente empañadas a finales del año, con un descenso de precios del 0,1%.

En el pasado año la economía de la eurozona se reactivó ligeramente con respecto a 2003. Las últimas previsiones establecen que el incremento del PIB fue de un 2%, si bien, una décima por debajo de las últimas revisiones de la Comisión Europea, tras un crecimiento de tan solo un 0,2% en el último trimestre, la mitad de lo previsto.

Dentro de este perfil general, el comportamiento entre las principales economías europeas ha resultado divergente: en tanto que Francia consiguió llevar su crecimiento hasta un 2,1%, Alemania creció un 1,6% en 2004, dado que el buen comportamiento de su sector exterior –que creció alrededor del 7%- y de la inversión, apenas pudieron paliar el descenso del consumo privado afectado por falta de confianza que genera en las familias la desfavorable situación en los mercados laborales. Italia fue la economía del euro con resultados más modestos, al crecer su PIB un 1,1% debido al mal comportamiento de la producción industrial.

El temor a las consecuencias de los fuertes déficits por cuenta corriente y comercial de la economía americana y las especulaciones sobre una posible reestructuración de las reservas de países como China y Rusia, causaron el debilitamiento de la divisa americana con respecto al euro, que se ha revalorizado ante el dólar en torno a un 6% en el año, fijando varios máximos históricos. Precisamente, la fortaleza del euro, junto con la contención de las políticas de gasto y salariales contrarrestaron los efectos derivados de los elevados precios del crudo manteniendo la inflación cercana al objetivo del 2% del BCE. Además, a diferencia de Estados Unidos, que incrementó los tipos en un 1,25%, la política monetaria del Banco Central Europeo ha sido muy conservadora y ha mantenido el tipo en el 2% durante todo el año, preocupada por el mencionado límite del 2% de inflación.

En cuanto a España, su economía volvió a ser una de las más prósperas de la zona euro, en lo que a crecimiento del PIB se refiere, al situarse éste en un 2,6%, aunque, la cifra hubo de ser revisada a la baja desde las estimaciones del 3% que se barajaban a principios de año.

Los atentados terroristas del 11M y el imprevisto resultado de las elecciones generales en el mismo mes abrieron incógnitas sobre el comportamiento de la demanda interna y del sector turístico, pero pronto se confirmó la continuidad en las tendencias de fondo, marcadas por un crecimiento del consumo privado del 3,4%, tasa superior a la del 2,9% registrada en el 2003, del sector de construcción con un 4,5%, en línea con la del año anterior y, por un fuerte impulso de la inversión en bienes de equipo, con un crecimiento de en torno al 5%, porcentaje que se compara muy favorablemente con los de años precedentes. Las mejores expectativas en general, la disminución de los costes financieros y los mayores resultados empresariales se antojan como factores determinantes del despegue de la inversión. En contraste a este dinamismo de la demanda nacional, la demanda externa incrementó su aportación negativa al crecimiento del PIB hasta un -1,7%, actuando en

este caso como factores explicativos el estancamiento del sector turístico, el mantenimiento de nuestro estructural diferencial de precios respecto a nuestros países competidores (nuestro IPC se situó a final del año en un 3,2%, cuando el medio de la zona euro fue un 2,1%) y el encarecimiento del petróleo.

Con todo, en nuestro país el empleo creció en un 2,1%, reduciéndose la tasa de paro (% sobre población activa, EPA) hasta un 10,8%, desde el 11,3% registrada en el 2003.

Como señalábamos al referirnos a la situación financiera en Estados Unidos, la Reserva Federal cambió el ciclo monetario e inició una subida de los tipos de interés que, sin descuidar la inversión privada, estimule al ahorro interno y que atraiga recursos desde el resto del mundo hacia la deuda pública.

Enfrentados a una coyuntura distinta, a principios de año Berlín y París sugirieron una bajada de tipos que abaratase al euro, pero el Banco Central Europeo mantuvo su independencia e implicación en el objetivo de estabilidad de precios. Aunque se insinuó en marzo la posibilidad de un descenso, el temor al impacto de la escalada del crudo en los precios estrechó el margen para una política más beligerante y suspendió las políticas monetarias expansivas. Podría decirse que la política monetaria europea está haciendo de la necesidad virtud, en la medida en que un euro robusto y un modesto crecimiento no originan tensiones en los precios y permiten la relajación de otros factores monetarios, facilitando que los tipos permanezcan en niveles bajos al menos durante algún tiempo.

En cuanto a los tipos a largo, el año 2004 ha estado presidido por las expectativas de que el petróleo detuviese el proceso de recuperación económica, por un marco benigno de inflación, y por la preferencia por la liquidez de los inversores, ocasionando que, en términos reales, también los tipos a largo se hayan situado en mínimos históricos. No obstante, el comportamiento no ha sido exactamente el mismo en Estados Unidos y la Eurozona. Mientras que los bonos del Tesoro americano han estado recogiendo con más claridad la prima de riesgo de inflación y las expectativas de crecimiento, e iniciado a finales del año una tendencia al alza en las rentabilidades ofrecidas, en la eurozona la fortaleza del euro y el bajo crecimiento potencial estimado para las economías europeas todavía limita las expectativas sobre un repunte, como si los mercados apostasen por un escenario francamente más pesimista.

Los mercados de divisas han vivido el año 2004 con una sensación de debilidad de la moneda norteamericana. Ya en enero se especulaba con que niveles de tipo de cambio euro/dólar por encima de 1,30 serían problemáticos. Y aunque en abril, el euro se deslizaba por debajo de 1,20, recogiendo las diferencias de crecimiento entre Europa y Estados Unidos, la tendencia del dólar a la baja se hizo sentir con fuerza, justificando la paralela aceptación de un euro que se ha revalorizado ante el dólar en torno a un 6% en el año, con lo que la divisa europea acumuló una apreciación frente al dólar del 60% desde el año 2000, alcanzando niveles equivalentes a los máximos históricos que tuviera el extinto marco alemán frente al billete verde.

En cualquier caso, y ante la evidencia de que América, Europa y Japón no actuarán fácilmente de forma concertada pues sus intereses son encontrados, la corrección del dólar debería proseguir frente a las monedas asiáticas –el yen finalizó el año incluso más barato ante el dólar- y no tanto frente al euro. Las grandes economías de Asia mantienen con Estados Unidos las más estrechas relaciones comerciales y financieras, y deberían adoptar una actitud más relevante, asegurando los flujos de fondos necesarios para evitar un ajuste brusco del mercado, entretanto China modifica su régimen de tipo de cambio fijo y Japón camina hacia una política menos intervencionista.

Por segundo año consecutivo las bolsas de mayor relevancia en los mercados mundiales cerraron con subidas prácticamente generalizadas, impulsadas por vientos propicios: solidez en los datos macro, tipos de interés relajados, abundante liquidez en el sistema, y resultados empresariales que han bati-do sistemáticamente las previsiones de los analistas. Aunque ello no supuso la ausencia de elementos de distorsión a lo largo del año, desde los sustos en los precios de materias primas, la permanencia de riesgos geopolíticos, y, en cierta medida, la incertidumbre acerca del resultado de las elecciones americanas, todos los cuales dieron lugar a notables correcciones y reajustes.

Así, el primer trimestre transcurrió con mercados al alza, siguiendo la estela de la mayoría de los resultados empresariales. En mayo, la subida del petróleo, que hizo temer con razón sobre la capacidad del sistema para mantener la recuperación económica, y convulsionó los mercados, pasando a segundo plano los beneficios y ocupando su papel el precio del Brent. En la primera mitad de agosto las bolsas tuvieron sus peores momentos, cediendo los sucesivos soportes a medida que el precio del petróleo registraba máximos históricos. Sólo una cierta normalización en el mercado del crudo y el final del proceso electoral norteamericano fueron eliminando las incertidumbres, y la orientación de los mercados volvió a descansar sobre la evolución de la economía y de las empresas.

Las bolsas europeas cerraron en 2004 al nivel de las americanas, más sensibles a los avatares del dólar, aun cuando los beneficios empresariales han crecido más en Estados Unidos que en Europa. Por su parte, los mercados españoles se han beneficiado de un mayor crecimiento económico y de su relativa concentración en torno a valores de corte más defensivo. El Ibex acarició el nivel 9.100 y se distinguió por segundo curso consecutivo como el mercado europeo con mejor comportamiento, acumulando una remontada del 60% desde los mínimos registrados tras la guerra de Irak en marzo de 2003.

En un contexto macroeconómico nacional e internacional como el descrito, el sector bancario español volvió a mostrar un fuerte dinamismo. En el mercado doméstico, bajo una coyuntura de bajos tipos de interés, el crédito a empresas y familias residentes se vino moviendo a lo largo de todo el año a tasas interanuales de crecimiento siempre por encima del 15% y, en los últimos meses, alrededor del 17%, porcentajes que serían superiores de considerar los préstamos titulizados.

Por el lado de las familias, una vez más, el elemento dinamizador fue el préstamo para adquisición de vivienda con garantía hipotecaria, con incrementos cercanos al 20% (ex titulizados).

Por su parte, el crédito a empresas o lo que es lo mismo, el destinado a la financiación de actividades productivas, fue acelerando a medida que avanzaba el año su ritmo de crecimiento, de un 14% en el primer trimestre hasta casi un 17% en el tercer trimestre, si bien con comportamientos diferentes según la rama de actividad. Así, mientras que el crédito a la industria (excepto construcción) apenas manifestó variaciones significativas - en algunos momentos se registraron incluso tasas negativas -, en el sector de la construcción las tasas de crecimiento fueron, desde el segundo semestre, superiores al 21%. Con todo, fue el sector servicios, más en concreto, el subsector de actividades inmobiliarias, el mayor receptor del crédito concedido a empresas por parte de bancos y cajas, marcando la mayoría del año crecimientos interanuales superiores al 43%, cuando ya en el 2003 había registrado un incremento del 39% y del 31% en el 2002.

Es de destacar que, a pesar de este fuerte desarrollo de la inversión crediticia, el sector consiguió reducir el índice de morosidad a mínimos históricos.

Si hablamos del pasivo, es decir, de los recursos captados de clientes, hay que distinguir, por una parte, el comportamiento seguido por los depósitos (a la vista, ahorro y plazo) y, por otra, el refe-

rente a emisiones. Los primeros, en el conjunto del sector, mantuvieron a lo largo del año variaciones interanuales globales alrededor del 14%, si bien con tendencias internas diferentes pues, si en la primera mitad del año fueron los depósitos más líquidos los que mostraban una mayor aceleración, a medida que avanzaba el año tomaron mayor protagonismo los depósitos a plazo, los cuales llegaron a registrar en los últimos meses porcentajes de incremento del 19%.

El mayor ritmo de crecimiento de la inversión crediticia respecto de los depósitos obligó a bancos y cajas a desarrollar fuentes de financiación complementarias, vía titulizaciones de activos y vía emisiones de valores, pagarés, euronotas, etc. Estas últimas vinieron creciendo interanualmente a lo largo de todo el año a tasas superiores al 50%, cobrando así cada vez mayor importancia relativa dentro del balance de las entidades de crédito españolas.

Grupo Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

A lo largo del año 2002, Banco Pastor había llevado a cabo una profunda reestructuración de su Consejo de Administración, con un doble objetivo, dotar de mayor agilidad a los órganos rectores y avanzar en la asunción de las recomendaciones de buen gobierno.

En enero de 2003, con la publicación del nuevo organigrama, se sentaron las bases para construir una Organización más plana, eficiente y mejor orientada hacia la consecución de los objetivos globales. Se especificaba la primera línea directiva, Dirección Comercial, Dirección de Riesgos, Dirección Financiera, Dirección de Mercados, Dirección de Medios y Control - con sus tres unidades de segundo nivel, Recursos Humanos, Servicios Generales y Control -, Dirección Técnica, Intervención General, Organización y Centrales Operativas, todas ellas bajo dependencia directa del nuevo Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuéllar, y las unidades staff de Presidencia, Secretaría General, Auditoría Interna, Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo, Comunicación y Planificación y Control de Gestión.

Por otra parte, bajo dependencia directa del Consejero Delegado, se anunciaba la agrupación de la red de sucursales en doce Direcciones Regionales, Galicia Norte, Galicia Centro, Galicia Sur, Centro, Castilla-León, Asturias, Norte, Cataluña, Aragón-Navarra-La Rioja, Levante, Andalucía-Extremadura, y Canarias. Al mismo tiempo, en el ámbito de la Dirección Comercial se integraban las cinco oficinas de Banca Privada y la oficinadirecta.com.

En este mismo informe referido al ejercicio 2003 ya se anunciaron estos cambios organizacionales, especificando de manera exhaustiva algunas de sus funciones generalistas, los relevos de profesionales en las primeras líneas ejecutivas y el desarrollo y ubicación de unidades de segundo nivel, Racionalización del Gasto, Medios de Pago, Prevención de Blanqueo de Capitales, etc .

También nos hacíamos eco de un hecho relevante: el día 2 de enero de 2004, el Consejo de Administración del Banco acepta la renuncia del hasta entonces Vicepresidente y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera, a todas las funciones ejecutivas que ha venido desempeñando en el Banco. Se atiende así la solicitud de prejubilación como ejecutivo realizada en su momento, manteniendo, no obstante, su vinculación con la entidad al continuar en el Consejo, como Vicepresidente del mismo.

Si todo esto resume lo acontecido durante el ejercicio anterior en el ámbito del desarrollo institucional y organizacional, en el ejercicio 2004 se puso el énfasis en los Servicios Centrales. Si bien

ya en mayo de 2003 se inició el proceso de revisión de sus estructuras internas – analizando las actividades que se venían realizando, la distribución de los recursos a las mismas, su tendencia futura, la coherencia y sinergia de actividades y funciones, etc. -, no fue hasta bien avanzado el año 2004 cuando se terminó de configurar, definir y aprobar las unidades, niveles, responsables, funciones específicas, relaciones, etc., que dan cuerpo y estructuran las unidades de primer nivel tales como la Dirección Comercial, la Dirección de Riesgos, la Dirección de Medios y Control, Intervención General y Organización.

La filosofía que subyace en toda esta reestructuración no es otra que la alineación eficaz de los servicios centrales con los procesos de negocio, amparada en una estructura más eficiente en la utilización de los recursos, eliminando la excesiva jerarquización y cualificaciones tales como División, Departamento, Servicio, ..., haciéndola lo más plana posible para facilitar el flujo de información, la toma de decisiones, el logro de sinergias, el sentido de equipo y una orientación hacia objetivos compartidos. En definitiva, tal y como se señalaba en la circular interna que anunciaba la inmediata puesta en funcionamiento de las nuevas unidades, “que las personas se centren más en lo que hacen que en el título que poseen”.

Se configuran así:

Dirección Comercial: tiene tres funciones básicas claramente diferenciadas, una de ellas, la más importante, gestionar las distintas redes de distribución, ya sean externas como la Red de Agentes, como internas del Banco-Grupo: Red Comercial, Banca Privada, Banca Directa, Oficinas de Representación, Pastor Servicios Financieros, Gespastor, y Pastor Vida; otra, la de diseñar y gestionar los productos y servicios que se van a vender a través de las distintas redes, y una tercera la de seguimiento continuo del negocio para asegurar la adecuada consecución de los objetivos globales. Para ello, además de la unidad de Medios de Pago ya dotada a esta dirección en el año 2003, se dotan otras dos unidades adjuntas, la de Productos y Campañas y la de Coordinación Comercial, encargada esta última del diseño de los sistemas de seguimiento y de apoyo a la acción comercial.

Dirección de Riesgos: se articula también en torno a tres funciones asignadas a otras tantas unidades, la Unidad de Concesión de Riesgos, encargada de la política de riesgo de crédito del Banco y su Grupo Financiero, así como del análisis y evaluación de las operaciones; la Unidad de Seguimiento de Riesgos, para el análisis permanente de la cartera, identificando operaciones problemáticas y desarrollando sistemas de generación de alertas y la Unidad de Recuperaciones encargada de la tramitación y gestión de la recuperación de operaciones en mora y de los activos adjudicados en pago de deudas. Además, la Unidad de Sistemas de Gestión de Riesgos, adjunta a la Dirección, será la encargada de la elaboración, coordinación y mantenimiento de los sistemas de decisión.

Dirección de Medios y Control: agrupa Recursos Humanos, Servicios Generales y Control. Recursos Humanos es la unidad encargada de impulsar las actividades encaminadas al aprovechamiento del conocimiento y potencial de las personas del Banco y Grupo, tanto a nivel individual, como de equipos o de la organización en su conjunto en apoyo de la estrategia y del eficaz desarrollo de las funciones. Se estructura en tres estamentos, *Formación, Relaciones laborales y Gestión*. Se crea además la Unidad de Administración y Sistemas de R.R.H.H. encargada de realizar los trámites administrativos relacionados con los empleados y diseñar los sistemas de información necesarios para gestionar las evaluaciones, retribuciones, etc.

Servicios Generales tiene como función dotar a toda la organización de los recursos materiales y de servicios necesarios para desarrollar sus actividades, administrar los inmuebles y equipos y proteger al personal y bienes. Se articula en base a tres unidades organizativas, *Inmuebles, Obras y Mantenimiento y Seguridad* y se le dota además de la *Unidad de Gestión de Proveedores y Servicios*. Dentro de Servicios Generales se encuadra a su vez la *unidad de Racionalización del Gasto*, ya creada en el ejercicio anterior.

Control tiene como misión mantener la calidad del Activo y del Pasivo en los niveles más altos y garantizar una cuenta de resultados que sea fiel reflejo de la realidad patrimonial del Grupo Banco Pastor. Investigar, cotejar, chequear, validar sistemas, métodos, procesos y garantizar la realidad de las cosas, entra dentro de su cometido. Se descompone en dos unidades, *Control Operativo*, encargada de garantizar la eficacia y eficiencia de las operaciones y su seguimiento y *Control Operacional* cuya tarea es definir procedimientos de actuación y metodologías de medición cuantitativa y cualitativa.

Intervención General es la unidad encargada de asegurar la fiabilidad y rigor técnico de la información financiera del Banco y del Grupo, garantizando la aplicación estricta de la normativa contable, fiscal y bancaria. Al mismo tiempo le corresponde coordinar la relación con las áreas de supervisión del Banco de España, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de la Administración Tributaria, así como con la auditoría externa.

Se estructura en cinco unidades: Información Financiera, la cual engloba múltiples funciones y responsabilidades, entre las más significativas: establecer y mantener actualizada la normativa contable y el plan de cuentas aplicable a las operaciones realizadas, desarrollar el proceso de control interno contable que garantice la veracidad de los saldos contables, a nivel global y a nivel centro, así como el proceso de elaboración de información financiera individual y consolidada, garantizando la coherencia entre la información interna y la información pública periódica remitida al Banco de España y a la CNMV, control de los cierres contables del Banco y de las empresas del Grupo, ...; Gestión Fiscal, responsable de establecer y mantener actualizada la normativa fiscal garantizando su estricto cumplimiento, asesorar al resto de unidades y empresas del Grupo en materia fiscal y tributaria, elaborar, analizar y emitir la información fiscal con destino a organismos externos, etc.; Operaciones y Riesgos de Mercado, engloba el Back Office (administración y contabilización de las operaciones en los mercados financieros) y el Middle Office (control y seguimiento continuo de los riesgos de mercado y de los resultados inherentes a la actividad en los mercados financieros, definiendo los límites de riesgo de mercado y de riesgo de contrapartida). Gestión de Efectivo, responsable de gestionar de forma centralizada los movimientos de efectivo (moneda y billetes) que aseguren su disponibilidad en la Red de Sucursales y en el resto de unidades de negocio, así como, optimizar la gestión de costes derivados del tratamiento de efectivo (traslado y manipulado). Prevención del Blanqueo de Capitales, unidad ya creada en el 2003 y que debe realizar la definición de criterios normativos, elaboración de procedimientos de actuación y puesta en marcha de acciones proactivas encaminadas a reforzar la prevención del blanqueo de capitales, al tiempo que el control de operaciones y elaboración de comunicados a remitir al SEPBLAC.

Organización: tiene como objetivo que todas las unidades del Banco y su Grupo Financiero operen con la máxima eficacia, con un nivel de calidad adecuado y a un coste razonable, estableciendo para ello los circuitos y procedimientos de trabajo bien definidos y dirigidos en base a lo que se necesita. Cuenta con dos unidades, Normas y Procesos, encargada, entre otras responsabilidades, del diseño, revisión y dimensionamiento de las estructuras organizativas, de revisar procedimientos, cir-

cuitos y formas de trabajar que se aplican en las distintas unidades, de actualizar las normas operativas y documentación del aplicativo bancario, de revisar y editar las circulares del Banco, de asesorar y resolver las consultas e incidencias planteadas por las distintas Oficinas y Unidades sobre aspectos funcionales y de normativa bancaria de las aplicaciones que soportan la venta de productos y servicios bancarios..., Proyectos, unidad que se fundamenta en la gestión del flujo de peticiones de desarrollo y mantenimiento de aplicaciones y en la realización de las especificaciones funcionales previas al desarrollo informático, verificación y/o validación antes de su implantación, control de calidad de la implantación, y resolución de consultas e incidencias.

Además de toda esta reestructuración, en cumplimiento de lo dispuesto por el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de los comisionados para la defensa del cliente de servicios financieros y la ORDEN ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se crea, en julio de 2004, bajo dependencia funcional de Secretaría General y previo acuerdo del Consejo de Administración, la Oficina de Atención al Cliente del Grupo Banco Pastor.

Se asume bajo la competencia de dicho centro, además de Banco Pastor, a las siguientes sociedades del grupo afectadas por las exigencias legales citadas: Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A.; Gespastor, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva; Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; Pastor Correduría de Seguros y Reaseguros S. L., Sociedad de Banco Pastor S. A., vinculada a Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; y B. Pastor Agencia de Seguros, S.A.

Además, se ratifica como Defensor del Cliente del Grupo Banco Pastor a D. José Luis Gómez-Dégano Ceballos-Zúñiga, adhiriéndose al mismo las reseñadas empresas del Grupo.

La creación del nuevo centro supuso la desaparición de la anterior Oficina Central del Cliente.

El Grupo Banco Pastor considera como eje fundamental de su actividad el negocio bancario, más en concreto, hacer banca de clientes y, por ello, emprendió en el año 2003 un ambicioso proceso de desarrollo orgánico que le condujera en un corto plazo de tiempo a ampliar y consolidar la presencia del Banco en todo el territorio nacional. En el ejercicio precedente ya se habían abierto 70 nuevas oficinas y en el 2004 el número de aperturas se elevó a 59. En total 129 nuevas sucursales, 39 más que las 90 inicialmente previstas para estos dos años. Por criterios de optimización, se han cerrado en ese período bianual 35 oficinas, una en el extranjero, la de París, una en Asturias, otra en Madrid y el resto en Galicia. No obstante, en esta última Comunidad Autónoma, en donde Banco Pastor tiene una vasta red de sucursales, 269 al cierre del ejercicio 2004, el 49,3% del total nacional, se abrieron 13 nuevas oficinas de ámbito urbano.

Con carácter complementario, Banco Pastor ha potenciado una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, que permite incrementar la capacidad comercial del Banco, en línea con su estrategia de crecimiento. De los 95 con que contaba a finales del 2002 se pasó a 467 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de casi cinco veces, gestionando ya un volumen de negocio muy significativo.

Esta dinámica de fuerte crecimiento orgánico hizo más que necesario un desarrollo en paralelo de potentes herramientas de información puntual como ayuda al seguimiento y control del negocio y a la propia gestión comercial. En este sentido, a principios de 2004, se puso en marcha un sistema de seguimiento apoyado en tecnología Intranet que proporciona, en un entorno amigable similar a cual-

quier otro portal de internet, un modelo de información destinado a cubrir todas las necesidades de los responsables de la Dirección Comercial, Direcciones Regionales y oficinas. Garantiza la homogeneidad de la información y contribuye a dinamizar la acción comercial con seguimientos diarios de las variables comerciales más relevantes para las que se han establecido objetivos mensuales, así como de las distintas campañas vigentes en cada momento.

El sistema se estructura en función de la frecuencia con que se actualizan los diferentes informes: *Información diaria* que, entre otras vistas, proporciona las ventas del día anterior, del acumulado del mes y del acumulado del año, así como de la diferencia y grado de cumplimiento del objetivo previsto para ese mes, las posiciones de balance con la evolución diaria de las agrupaciones analíticas de Inversión y Recursos, presentando además las variaciones sobre el fin de mes anterior y sobre Diciembre y, también, un seguimiento de las campañas comerciales existentes en cada momento. *Información Semanal* como resumen del anterior, a la vez que incorpora los saldos medios del mes y el cumplimiento de los objetivos presupuestarios. *Información mensual* resumen de todo lo anterior, además de un detalle de la cuenta de resultados, márgenes, tipos medios, de las especificaciones de las altas del mes, etc.

Para cada informe siempre existe el detalle de conceptos para una Oficina / Regional / Dirección Comercial.

Si nos referimos al ámbito del gestor comercial se hizo también un esfuerzo muy importante en la mejora de los sistemas de ayuda a la acción comercial (en adelante SAC) para transformar el contacto operativo que mantenemos con nuestros clientes en una oportunidad comercial.

El SAC de particulares evoluciona de un transaccional basado en un enfoque de producto a un transaccional en el que el cliente es el elemento central y en el que se resuelven de forma integrada las necesidades operativas del cliente con las propuestas comerciales adaptadas a su perfil.

En el SAC de empresas las herramientas proporcionan al gestor la información necesaria para, por una parte, tutelar permanentemente la evolución del negocio de nuestros clientes, y por otra, valorar el equilibrio entre volumen de riesgos, aplicaciones de negocio y rentabilidad global que nos ceden con el fin de aprovechar al máximo nuestras capacidades comerciales y de apoyar el proceso de negociación con los mismos.

Una vez que Pastor Servicios Financieros, E.F.C. S.A. pasó a depender directamente de la Dirección Comercial del Banco, se redefinió su estrategia de negocio que se fundamenta en dos grandes líneas: el pequeño consumo a particulares y empresas mediante los medios de pago y el préstamo y renting a través de concesionarios. Dentro de la primera línea se encuadran los productos de Credipago, Tarjetas Privadas y/o Co-branded a Comercios y el factoring con tarjeta de empresa (Dealer-Card).

La acción comercial de Pastor Servicios Financieros se produce mediante la prescripción de establecimientos (comercios, concesionarios o empresas), recayendo en la Unidad de medios de Pago de la Dirección la coordinación de las acciones comerciales para aprovechar todas las sinergias de negocio que puedan establecerse con la red del Banco en ambas direcciones.

Por otra parte, las Juntas de Accionistas de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A. y Banco Pastor, S.A. celebradas el 21 de abril de 2004, acordaron la escisión parcial de la rama de actividad de leasing en España de Pastor Servicios Financieros y su traspaso a favor de Banco Pastor; formalizado el 6 de julio de 2004 a través de la correspondiente escritura de escisión, con efectos del 1 de julio.

Debido a ello, a partir de la fecha indicada, el Banco pasó a ser el arrendador a todos los efectos contractuales de la totalidad de los contratos de leasing vigentes, originariamente formalizados en España por Pastor Servicios Financieros.

En lo que hace referencia a las participaciones del Grupo Banco Pastor en los diversos sectores industriales, durante el ejercicio 2004 cabe destacar las siguientes inversiones realizadas: dos ampliaciones de capital de la empresa Reganosa, por un importe global de 1,5 millones de euros, una ampliación de capital en S.A. Internacional De Terrenos y Edificios por 2 millones de euros y sendas aportaciones de fondos en Universal Support, S.A. y Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., por importe de 2,7 y 4 millones de euros, respectivamente.

A través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se han invertido 2 millones de euros en el ejercicio 2004 en Abrente Gestora Galicia, S.A., mediante una ampliación de capital. Asimismo, a través de Universal Support, S.A. se han realizado aportaciones de fondos a las sociedades Essential Information Systems, S.A. y Ruta Systems, S.A. por importe de 0,9 y 0,2 millones de euros, respectivamente.

Por medio de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se han invertido 11,7 millones de euros en la compra del 50% de la compañía Saite La Grela, S.L., para situar en el 100% la participación final en la misma, así como 1,2 millones de euros en Abrente Gestora Galicia, S.L., correspondiente a la ampliación de capital realizada.

En lo concerniente al Grupo La Toja Hoteles cabe destacar la venta de Mindanao, S.A., titular del Hotel Mindanao, situado en Madrid, operación efectuada en el primer trimestre del año 2004, así como el arrendamiento de sus tres hoteles en Galicia a la cadena "Hesperia" (Gran Hotel La Toja, Hotel Isla de La Toja y Hotel La Toja Finisterre), si bien conservando la propiedad de los mismos.

Todas estas operaciones se enmarcan dentro de los objetivos del Grupo Banco Pastor de dinamización y optimización de su cartera empresarial, acorde con su estrategia de crecimiento con rentabilidad y seguridad.

Las realizaciones del plan estratégico ya conocidas y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo Banco Pastor son reconocidas muy positivamente por agencias de calificación de ámbito internacional. Ya en diciembre de 2003, las agencias Moody's y Standard & Poor's decidieron cambiar la perspectiva del rating de Banco Pastor desde estable a positiva. Según Moody's este cambio refleja las expectativas de una mayor fortaleza de los resultados recurrentes con un relanzamiento de la actividad comercial y un plan estratégico focalizado a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional. Standard & Poor's, por su parte, fundamenta este cambio de perspectiva en la implementación exitosa del plan estratégico que redundará en una mayor fortaleza de la entidad focalizada a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional.

Con todo, no solo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor; la mejor referencia, el mercado, también lo hizo, pues durante el ejercicio 2004 la acción se ha consolidado en torno a los 24 euros por título, 3 euros por encima de la cotización media del ejercicio precedente.

Durante el último trimestre del año, Banco Pastor acometió una ampliación de capital del 20% para fortalecer su capital básico, ya que los éxitos del plan de expansión así lo aconsejaban. La citada operación fue respaldada tanto por todos sus accionistas de referencia como por el resto del universo inver-

sor. Cabe destacar especialmente la muy favorable acogida de la ampliación entre los accionistas individuales, los cuales han aumentado en unos 6.000 hasta alcanzar los 78.200 a finales de diciembre.

Al cierre de la última sesión bursátil de 2004 en la Bolsa de Madrid, la capitalización ascendió a 1.590 millones de euros, un 64% más que la registrada dos años antes, en el 2002.

Nuevos productos y acciones comerciales

- Por segundo año consecutivo se comercializaron a través de la red de sucursales los Pagarés de Banco Pastor; títulos de renta fija representados por medio de anotaciones en cuenta y emitidos al amparo de un programa autorizado por la CNMV. Los pagarés, que ofrecen remuneraciones muy competitivas, incluso frente a otros activos financieros comercializados por el Banco, van dirigidos a personas jurídicas y se adaptan a las necesidades financieras concretas de cada suscriptor tanto en el importe como en plazo, respetando los límites establecidos. La principal novedad respecto a la emisión del 2003, recientemente finalizada, radica en la reducción del plazo mínimo del pagaré a 3 días.
- El Depósito 6 Especial, cuya comercialización se inició en Marzo del 2003 en euros y dólares USA ha ampliado su oferta al franco suizo y a la libra esterlina con el nuevo Depósito 6 Especial ME. La probada eficacia de estos productos en la captación de dinero nuevo, con sucesivas ampliaciones del plazo de contratación que se ha prolongado hasta el presente ejercicio 2005, ha dado lugar a la comercialización de un nuevo depósito DEPOSITO 12 CRECIENTE. Se trata de una cuenta a plazo de doce meses que ofrece una remuneración muy ventajosa destinado a la captación de depósitos en euros o dólares USA.
- En el año 2004 Banco Pastor ha comercializado cuatro nuevos depósitos estructurados (Pastor Ahorro Combinado VII, VIII, IX y X) que han tenido una favorable acogida entre nuestros clientes alcanzándose en todos ellos el volumen máximo de cada emisión. El 50% de la inversión se instrumenta en un depósito tradicional con una rentabilidad muy atractiva y el otro 50% está referenciado a la rentabilidad de una cesta de índices (DJ Euro Stoxx50, Standard&Poor's 500 y Nikkei 225). Así, el depósito ofrece al cliente la posibilidad de invertir en los principales mercados mundiales con garantía de recuperación del 100% del capital invertido y con gran diversificación de la volatilidad.
- En línea con las actuales tendencias del mercado, Banco Pastor inicia la comercialización de un fondo de inversión de gestión alternativa FONPASTOR MONETARIO DINAMICO F.I. Se trata de un fondo de perfil conservador en el que se fija un objetivo de rentabilidad absoluta (rentabilidad anual Euribor a 1 mes +0,10%) y se acota la volatilidad (riesgo) del producto (volatilidad anual inferior al 1%). La obtención de la máxima rentabilidad se consigue buscando las mejores oportunidades de inversión en cada momento con un estricto control del riesgo.
- Lanzamiento de la Hipoteca VIP-50 dirigida a un segmento de clientes de renta alta y que ofrece unas condiciones muy ventajosas ligadas a la vinculación que el cliente mantenga con la Entidad, aumentando así la oferta de productos destinados a la compra de vivienda.
- Siguiendo con la línea de ofertar productos que permitan una mayor fidelización de los clientes, Banco Pastor incorpora un nuevo servicio denominado TARJETA TELEPEAJE AUTOPISTA

destinada al pago de peaje en autopistas nacionales que dispongan de carriles adecuados para utilizar este medio de pago.

- Se pone en marcha PASTORCOMERCIO, que engloba un conjunto de servicios de valor añadido destinados a personas físicas o jurídicas que realicen una actividad empresarial. Además de unas tarifas específicas para este segmento, seguro comercio, recobro de impagos y tarjeta credipago PSF, Pastorcomercio incluye como promoción orientación jurídica telefónica gratuita, servicio de reservas e información nacional gratuita 24 h, entre otros servicios.
- Se realizaron numerosas campañas de productos ya existentes o nuevos: financiación de bienes de consumo, planes de pensiones, cuentas a plazo, la nueva cuenta corriente infantil, establecimientos-TPV's, depósitos de valores, seguros (vida, hogar, automóvil, así como el nuevo Seguro de Protección de Pagos para coberturas de desempleo e incapacidad laboral), ayudas a agricultores y ganaderos a través del PAC (Política Agraria Comunitaria), etc, dirigidas, bien a la captación de nuevos clientes, bien a la incentivación del consumo de esos productos y servicios, todas ellas con resultados muy satisfactorios.
- Con el objeto de disponer de una gama de productos y servicios financieros específica adaptada a las necesidades de determinados colectivos se han firmado convenios con Asociaciones, Colegios Profesionales e Instituciones Privadas.
- En el ámbito local, Banco Pastor ha firmado un convenio de colaboración con el Ayuntamiento de La Coruña para la rehabilitación de inmuebles catalogados dentro de su término municipal. Además, como viene siendo habitual, en el ámbito autonómico se han celebrado diversos convenios con el IGAPE (apoyo financiero a Pymes, al Comercio Minorista, al sector del transporte público por carretera de Galicia), con el Instituto Galego de Vivenda e Solo (Hipoteca Xove 2004 para facilitar el acceso de los jóvenes a la primera vivienda), y con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria para financiación de estudios universitarios. En este mismo ámbito Banco Pastor ha firmado un convenio de colaboración que le ha permitido adquirir la condición de empresa patrocinadora del Xacobeo 2004.
- En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional se han firmado convenios de colaboración con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren diversas líneas de financiación (Pymes, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte) y con el Ministerio de Fomento para el Plan Vivienda 2002-2005. También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas como el Instituto de Fomento de la Región de Murcia, y con las SGR UNDEMUR (para la financiación de proyectos destinados a las Pymes en la Comunidad de Murcia) e IBERAVAL (líneas dirigidas a diversos sectores económicos de la Comunidad de Castilla-León).

Actividad de financiación institucional

El 9 de setiembre de 2004 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV) un hecho relevante, el acuerdo del Consejo de Administración del Banco Pastor S.A. en sesión extraordinaria celebrada ese mismo día, de realizar una ampliación de capital dineraria con derecho de suscripción preferente de sus accionistas. El objetivo no era otro que fortalecer los recur-

sos propios con el fin de mantener el actual ritmo de crecimiento de una forma equilibrada y con una buena base de solvencia.

En dicho comunicado ya se adelantaban las principales características:

- La ampliación de capital se realizará mediante la emisión de 10.903.561 acciones ordinarias nuevas, con las mismas características y derechos que las existentes actualmente, lo que representa, asumiendo su íntegra suscripción, un 20% del capital social actual.
- Los accionistas que lo sean el día anterior al comienzo del periodo de suscripción, tendrán derecho de suscripción preferente en una proporción de 1 acción nueva por cada 5 antiguas poseídas.
- Las acciones se emitirán a un precio equivalente a su valor nominal (1 euro) más una prima que se determinará antes de iniciarse el período de suscripción.
- Esta prima será el resultado de aplicar un descuento no superior al 25% al valor medio de cotización de la acción del Banco Pastor en los seis meses precedentes.
- El período de suscripción será de 15 días contados a partir de la fecha que a tal efecto se indique en el anuncio de la ampliación de capital que se publique en el Bolefín Oficial del Registro Mercantil, previa la autorización del Banco de España y la verificación y registro de la documentación correspondiente a la emisión por parte de la CNMV.

Con posterioridad, como continuidad al hecho relevante, el 6 de octubre de 2004 la CNMV publicaba la comunicación del acuerdo del Consejo de Administración de Banco Pastor S.A. de fijar el precio de emisión de la ampliación de capital en 19,764 euros por acción, correspondientes a un valor nominal de 1,00 euro más una prima de 18,764 euros por acción. En definitiva, el importe total de la emisión a realizar (nominal más prima de emisión) es de 215.497.979,60 euros, de los que 204.594.418,60 euros corresponden a prima de emisión y 10.903.561 euros a nominal.

Se comunicaba también que la ampliación se realizaba con reconocimiento y atribución del derecho de suscripción preferente a favor de los accionistas de la Sociedad en la proporción de una (1) acción de nueva emisión por cada cinco (5) acciones antiguas actualmente en circulación. Asimismo, recogía la solicitud de admisión a cotización en Bolsa de las nuevas acciones así como su incorporación al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

El 28 de octubre, concluía el trámite administrativo previo a la ampliación de capital con la verificación del folleto informativo por parte de la CNMV. En dicho folleto se recogía el calendario y las características concretas de la operación antes mencionadas. Se fijaba que el período de suscripción preferente, de duración 15 días, se iniciaría el día 4 de noviembre de 2004, previa la publicación del anuncio de la oferta de suscripción en el Bolefín Oficial del Registro Mercantil, y finalizaría el día 18 de noviembre de 2004.

La ampliación de capital realizada tuvo un rotundo éxito, con la suscripción de la totalidad de las 10.903.561 acciones emitidas, tras haber acudido a ella todos los principales inversores institucionales y aumentase en casi un 9% el número de accionistas. Las citadas acciones comenzaron a cotizar y negociarse en la Bolsa de Madrid a partir del día 2 de diciembre de 2004 en las mismas condiciones que las acciones en circulación hasta ese momento y gozando de los mismos derechos políticos y económicos. No obstante, respecto a la capacidad de negociación, se establecía una excepción para los empleados del Banco y su grupo de empresas que hubiesen adquirido acciones con la

financiación preferente a tipo de interés cero, en cuyo caso existe un compromiso de que dichas acciones no se pueden enajenar antes de que se produzca la amortización del préstamo y nunca antes de 3 años contados a partir de la fecha de suscripción.

Además de este hecho relevante como fue la ampliación de capital, el Grupo Banco Pastor ha desarrollado una importante actividad en lo que a la financiación institucional se refiere:

- La aprobación en el año 2003 de la Ley 19/2003 que regula los movimientos de capital y transacciones económicas, ha modificado sustancialmente la normativa aplicable a las emisiones de acciones preferentes y otros instrumentos de deuda, estableciendo una limitación para la emisión de deuda y acciones preferentes desde paraísos fiscales. En relación con esto, señalar que el pasado mes de junio de 2004 venció la última emisión del Programa EMTN realizada por la sociedad filial Pastor International Finance, 100% propiedad de Banco Pastor S.A., constituida a tal efecto en las Islas Cayman, procediéndose a la cancelación del mismo.
- El 7 de abril de 2004 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos de Renta Fija Simple de Banco Pastor, realizada al amparo del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (inscrito en C.N.M.V. el 2 de diciembre de 2003) y por un importe de 500 millones de euros.
- El 11 de junio de 2004 Banco Pastor realizó su primera emisión de Deuda Subordinada Especial (U.T.T.), por un importe de 300 millones de euros, dirigida al mercado institucional. Anteriormente se habían realizado dos emisiones de carácter subordinado (TIER 2) a través de Pastor International Capital, sociedad filial constituida a tal efecto, y una desde el propio Banco.
- En el año 2004, Banco Pastor ha realizado 2 nuevas emisiones de bonos de titulización por importe global de 1.800 millones de euros. La primera, a finales del mes de junio, por importe de 1.000 millones de euros, en su totalidad de préstamos hipotecarios y la segunda a principios del mes de noviembre por un montante de 800 millones de euros que corresponden a préstamos a Pymes.

Evolución del balance y cuenta de resultados

A 31 de diciembre de 2004, los créditos sobre clientes del Grupo Banco Pastor alcanzaban un importe, neto de los fondos de provisión de insolvencias, de 11.632.496 miles de euros, lo que supuso un incremento de 2.843.694 miles de euros respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, un 32,4% en términos relativos. De considerar el principal pendiente de los préstamos titulizados en éste y anteriores ejercicios, el montante de esta magnitud ascendería a 14.078.694 miles de euros, siendo así el crecimiento interanual del 44,1%.

Entre las diferentes modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes y considerando los titulizados, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 2.993.823 miles de euros, un 55,2%. Dentro de estos últimos, el mayor peso corresponde a los préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda, los cuales se vieron incrementados en un 30,3%. Por su parte, el saldo de otros deudores a plazo también mostró un gran dinamismo, creció en un 39,3% y el crédito comercial lo hizo en un 22,2%.

A pesar de estos fuertes incrementos, el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor se ha visto reducido considerablemente, situándose al término del ejercicio 2004 en un 0,63% - mejorando así en

10 puntos básicos el obtenido en el 2003 - y con un índice de cobertura del 324,1% (calculado sin incluir los dudosos sin cobertura obligatoria por importe de 7.647 miles de euros), también, sensiblemente mejor que el 229,0% alcanzado en el ejercicio precedente. Si se incluyen los préstamos titulizados, tales índices, el de morosidad y el de cobertura son todavía más favorables, se sitúan en un 0,52% y 327,1%, respectivamente.

El crecimiento antes señalado de los créditos sobre clientes de balance (sin considerar las titulizaciones) elevó su peso sobre el Total Activo al 84,9% desde el 84,3% alcanzado al cierre del 2003. Estos porcentajes, ponen en evidencia la escasa significación en el balance del resto de masas patrimoniales del activo. El saldo de entidades de crédito, 718.052 miles de euros, le sigue a los créditos en orden de importancia, con un 5,24% (un 3,85% en diciembre de 2003), después de haber experimentado una variación de 316.337 miles de euros en el año 2004, un 78,8% en cifras relativas, en su mayoría por operaciones de adquisiciones temporales de activos.

Por la parte del pasivo, y en lo que a los recursos de clientes de balance se refiere, señalar que el total débitos a clientes, junto con los pasivos subordinados, pagarés negociables y los bonos y obligaciones en circulación, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2004 un montante de 10.487.624 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al ejercicio precedente en 1.990.723 miles de euros, un 23,4% en tasa interanual.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los débitos a clientes, cuyo saldo al término del año 2004, tras una variación positiva del 16,5%, se elevó a 7.777.310 miles de euros, los acreedores otros sectores residentes representan el 81,7%, cuando un año antes no llegaban al 80%. Dentro de estos últimos cabe destacar el fuerte repunte de las cuentas corrientes e imposiciones a plazo, con crecimientos de 29,4% y 18,7%, respectivamente.

El Grupo Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros mediante emisiones de pagarés, bonos y pasivos subordinados, tal y como se detalló en el capítulo anterior de este informe. La variación neta conjunta en el año 2004, considerando vencimientos y nuevas emisiones, se cifró en 889.648 miles de euros, un 48,9% en términos porcentuales.

La diferente intensidad y ritmo de variación de los créditos sobre clientes en relación con el de los recursos de clientes de balance, implicó un mayor uso del mercado interbancario, lo que explica en gran medida el incremento en 965.165 miles de euros que se produce en los saldos acreedores de entidades de crédito.

En cuanto a los recursos de clientes de fuera de balance, señalar que a 31 de diciembre de 2004, el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 1.535.744 miles de euros, superior en 213.324 miles de euros, un 16,1%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 351.026 miles de euros, tras un incremento interanual del 19,7%.

Todo este importante desarrollo de la actividad comercial también tuvo reflejo en otras magnitudes como, por ejemplo, el saldo de fianzas, avales y cauciones, dentro de cuentas de orden, el cual totalizó un montante de 958.172 miles de euros, con un incremento sobre el de cierre de 2003 del 48,7%.

En una coyuntura de tipos estancada en niveles tan bajos, después de que a mediados del año 2003 el BCE dejara el tipo de referencia en el 2,0%, es difícil que el efecto spread pueda ser explicativo de la variación del margen de intermediación y, por lo tanto, cobra especial relevancia en estos casos el efecto volumen.

Es por ello que los fuertes incrementos en el volumen financiero (créditos sobre clientes y recursos gestionados) y su importancia relativa en el balance del Grupo Banco Pastor fueron determinantes de la favorable evolución del margen de intermediación y, por ende, del resto de los márgenes intermedios en la estructura vertical de la cuenta de resultados. Así, el margen de intermediación se vio incrementado en un 17,4% (18,9% si descontamos los dividendos o resultados de la cartera de renta variable), un 15,7% el margen ordinario y un 30,3% el margen de explotación.

Dentro del margen ordinario, las comisiones netas crecieron un 7%, si bien este porcentaje no es del todo representativo del comportamiento de las comisiones vinculadas directamente a la actividad comercial por el sesgo que en el comparativo interanual introduce la caída de las comisiones por servicio de valores, (5.119) miles de euros, provocada, fundamentalmente, por las que se derivaron de la colocación de la emisión de preferentes de Unión Fenosa en el 2003, sin continuidad, por su carácter de no recurrencia, en el ejercicio 2004. Es de destacar, por ejemplo, que las comisiones por pasivos contingentes crecieron un 43,5% y las de comercialización de productos financieros no bancarios (fondos de inversión, pensiones, seguros, etc.) lo hicieron a una tasa del 23,3%.

También dentro del margen ordinario, los resultados por operaciones financieras que, al término del ejercicio, presentan un importe neto de 7.075 miles de euros, aportan una variación positiva de 3.241 miles de euros que, en su mayoría, se explica por las operaciones con derivados vinculadas a la cobertura de los fondos de titulización.

En pleno proceso de desarrollo orgánico del Grupo Banco Pastor, con un aumento más que significativo de oficinas y plantilla – en términos netos 37 oficinas más que a diciembre de 2003 a las que hay que añadir las abiertas en el transcurso de ese mismo año con sus mayores repercusiones en el 2004, así como un incremento neto de plantilla de 365 empleados en este último ejercicio -, los gastos generales de administración sólo crecen durante el 2004, en su conjunto, en un 6,2%, siendo del 7,1% en el caso de los gastos de personal y del 3,8% el porcentaje correspondiente a otros gastos administrativos. Esto ha permitido que, en el último año, se consiguiera una mejora de la eficiencia en 456 puntos básicos, tras cerrar el ejercicio con una ratio de 50,84% frente a un 55,40% de un año antes. Esta mejora, se une a la ya alcanzada en el 2003 que se cuantificaba en 606 puntos básicos.

Con todos estos comportamientos se llega a un margen de explotación que totaliza un montante de 199.677 miles de euros, 46.402 miles de euros más que al cierre del ejercicio precedente, un 30,3% en términos relativos.

Si bien la necesidad de dotaciones a insolvencias por el riesgo específico ligado directamente con la morosidad real se ha visto notablemente reducida, un 40,5% menos que en el 2003, las vinculadas directamente al ritmo de incremento de la actividad crediticia, las conocidas como genérica y estadística, son determinantes de que el montante global de amortizaciones y provisiones para Insolvencias se eleve a 97.573 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que supone un importe superior en 28.483 miles de euros a las del año anterior. En la genérica el incremento se cifra en 17.909 miles de euros y en la estadística en 26.089 miles de euros.

Ya en lo que concierne a la parte baja de la cuenta, la suma de los resultados por puesta en equivalencia, una vez deducidos los dividendos ya contemplados dentro del margen de intermediación, junto con los Beneficios netos por operaciones del Grupo y las Amortizaciones del Fondo de Comercio, aportan un neto global positivo de 26.237 miles de euros, esto es, 12.407 miles de euros más que lo aportado por estos tres conceptos en el ejercicio precedente. La puesta en valor de las participaciones empresariales del Grupo tiene su reflejo más significativo en la operación concer-

niente al Grupo La Toja Hoteles, la cual ha consistido en la venta del Hotel Mindanao y el arrendamiento de nuestros hoteles en Galicia a la cadena "Hesperia".

La aportación neta global atribuida al resultado del Grupo Banco Pastor antes de impuestos, en la que se recoge la plusvalía por la venta, la reversión del fondo de comercio amortizado, el resultado de la actividad hotelera antes de su arrendamiento, los propios resultados del arrendamiento y una serie de gastos inherentes a la operación, ascendió a 20.666 miles de euros antes de impuestos.

El neto de extraordinarios es negativo en 3.230 miles de euros después de que se contabilizara con cargo a resultados, en concepto de dotación extraordinaria a los fondos de pensiones internos, un importe de 8.959 miles de euros por prejubilaciones del ejercicio 2004.

Se llega así a un resultado antes de impuestos de 125.111 miles de euros, superior en 35.583 miles de euros al del año 2003, un 39,8% en tasa interanual. Tras aplicar una tasa impositiva resultante del 35,8% y descontar el resultado de minoritarios, 1.266 miles de euros, se alcanza un resultado atribuido al Grupo Banco Pastor de 79.104 miles de euros, superando así al del ejercicio precedente en 17.414 miles de euros, un 28,2% más.

El beneficio neto de la matriz Banco Pastor se situó en 52.194 miles de euros, siendo así inferior al del año anterior en 7.440 miles de euros, un 12,5% en términos relativos. Antes de impuestos, en cambio, se logra un incremento de 3.051 miles de euros, un 3,6% en tasa interanual, tras registrar al cierre de 2004 un importe de 88.017 miles de euros.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta por un importe bruto global por acción de 0,363 euros, dos en el transcurso del propio ejercicio 2004, abonados a partir del 15 de septiembre y 2 de noviembre de 2004 y el tercero a partir del 23 de febrero de 2005.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 31.315,03 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado en el ejercicio 2003. Así, el pay-out se sitúa en el 39,6%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo. La rentabilidad por acción se ha situado en el 5,7% anual en el caso de no haber acudido a la ampliación de un 20% de capital que tuvo lugar durante el último trimestre del año; sin embargo, los accionistas que acudieron, alcanzaron un retorno del 6,6%.

Con esta distribución propuesta, los recursos propios computables del Grupo totalizan un importe de 1.493.947 miles de euros, dando lugar así a un incremento del 64,07%. El patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos, se situaría en 889.741 miles de euros, un 41,6% más que el de 2003.

El coeficiente de solvencia del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 se situó en el 11,76%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 477.551 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al cierre del ejercicio, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. En ese momento, el número de acciones de Banco Pastor en poder de sociedades participadas ascendía a

14.076, lo que representa el 0,02% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por sociedades del grupo totalizaron un valor efectivo de 2.307 y 3.316 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 95.153 acciones y las ventas de 132.127 acciones, representativas del 0,17% y 0,24% del capital respectivamente (atendiendo a la cifra de capital en el momento de cada transacción y considerando por tanto la ampliación realizada en el ejercicio).

Perspectivas para el 2005

Las expectativas que, en el orden macroeconómico, se barajan para el 2005 por parte de los organismos económicos internacionales y mayoría de analistas apuntan a que, de no producirse nuevos conflictos geopolíticos y de mantenerse el precio del crudo en los niveles actuales, es decir, en el intervalo de los 40 / 45 \$ el barril de Brent, el PIB mundial podría crecer en torno a un 3%, lo que implicaría una cierta desaceleración o enfriamiento respecto al más del 4% esperado para el 2004. Desde el punto de vista de la inflación parece haber un consenso de que, una vez absorbido el encarecimiento del componente energético en el 2004, se produzca una significativa mejora del IPC medio mundial, entre doscientos o trescientos puntos básicos, con mayor impacto en este caso en el área asiática y latinoamericana. En un escenario más pesimista nos encontraríamos si se produce un incremento de la volatilidad de los precios del petróleo y de otras materias primas, una brusca ralentización de la economía china y/o una fuerte corrección de los déficits gemelos estadounidenses.

En ese escenario más probable, crecimiento del 3% de la economía mundial, se contempla que el PIB de EE.UU. reduzca su ritmo hasta un 3,3%, lo que supondría una desaceleración de más de un punto porcentual en relación al 2004, siendo esta más acentuada todavía en el caso de la economía japonesa, para la que se estima un crecimiento del 1,8% en el 2005. En el caso norteamericano, todo parece indicar que vendría por el lado del consumo, principalmente, ante una política monetaria más restrictiva por la subida de los tipos de interés y la dificultad, por el alto déficit público, de seguir manteniendo una política fiscal de carácter expansionista.

China y el resto de Asia, así como toda el área latinoamericana, seguirán manteniendo altas tasas de crecimiento, si bien, algo más suavizadas y, para Europa, en general, se espera una situación de estabilidad, con un PIB en torno al 2%, tanto de considerar la eurozona de los 12 como la ampliada con los nuevos países del Este. No obstante, tanto Alemania como Francia, los principales motores, podrían tener ciertas dificultades ya no para aumentar los porcentajes de crecimiento del PIB respecto al 2004, 1,6% y 2,1%, respectivamente, sino incluso para mantenerlos, ante la necesidad de reconducir sus déficits a los objetivos del PEC. Además, especialmente en el caso de la economía alemana, el comportamiento de la demanda externa, de sus exportaciones, con gran peso en el PIB, podría verse perjudicada en el caso de una mayor apreciación del euro sobre los ya altos niveles actuales. Los objetivos de inflación para el conjunto de la zona, algo por debajo del 2%, podrían alcanzarse, caso de no producirse nuevos sustos en los precios de los productos energéticos.

Por lo que a la economía española se refiere, después de un crecimiento del PIB del 2,6% en el 2004, el consenso de especialistas en predicción económica lo sitúan para el 2005 en un 2,7% y lo fundamentan en un mantenimiento del ritmo de crecimiento de la demanda nacional alrededor

del 4% - propiciado por el repunte esperado de la inversión en bienes de equipo, el cual vendría a compensar una leve reducción del ritmo mantenido por el consumo privado y, también, una prevista moderación de la construcción -, así como por una mejora de la demanda externa. Este último componente estaría muy condicionado a que se cumplan las expectativas para la zona euro, en tanto en cuanto es un factor fundamental para la recuperación de nuestras exportaciones y del turismo, siendo necesario también acortar nuestra brecha inflacionista con respecto a la media de la zona. En este sentido, se podría pasar de un IPC con crecimientos del 3,2% en 2004 a un 2,7% en 2005.

Bajo este escenario macroeconómico, el empleo podría verse incrementado en un 2%, en línea con lo acontecido en el 2004, y reducirse la tasa de paro hasta el 10,3% de la población activa.

Las perspectivas para los mercados financieros apuntan por una continuidad de la política de incrementos graduales de los tipos de interés en los EE.UU., siguiendo la línea iniciada a mediados del 2004 – en seis meses el tipo de referencia de la FED pasó de un 1% a un 2,25% y volvió a elevarlo ya a finales de enero del presente año otros 25 puntos básicos, hasta el 2,5% y, se estima, pudiera llegar a finales del año al 3,5% -, mientras que se espera un comportamiento más conservador en el caso del Banco Central Europeo (BCE) pues, desde el 2% que se mantiene desde mediados del 2003, los analistas apuestan a que, en el 2005, como mucho, pudieran producirse dos subidas de 25 puntos básicos cada una y, además, las trasladan al segundo semestre del año, si bien, los más, se decantan por una única subida de 25 puntos básicos. Todo va a depender del grado de reactivación de la economía de los distintos países de la zona, especialmente, de Alemania y Francia y supuesta controlada la inflación en los límites deseados.

En lo que al tipo de cambio dólar/euro se refiere, los analistas lo ven fluctuando en un intervalo del 1,25 - 1,32.

Por lo de pronto, los mercados bursátiles, indicadores adelantados de la situación económica, están dando síntomas de optimismo pues, en el poco tiempo transcurrido desde principios de año, mantienen una fuerza inusitada, especialmente en Europa – a mediados de febrero, por ejemplo, nuestro Ibex 35 ya se había revalorizado un 5,5%, es decir, algo más de la mitad de lo que en principio se barajaba para la totalidad del año -, empuje que, no obstante, tiene mucho que ver con los buenos resultados empresariales que se vienen conociendo referentes al ejercicio 2004, por los anuncios de incremento de pago de dividendos para el 2005 y por la ausencia, al menos hasta el momento, de estimaciones a la baja en los beneficios futuros de las principales corporaciones. En todo caso, parece que las apuestas de los diferentes mercados internacionales se dirigen más que por los índices bursátiles por las empresas medianas y con alta rentabilidad por dividendo.

Más incertidumbre parece reinar en los mercados de bonos, en donde, al menos a corto plazo, no se atisban síntomas claros de una corrección en la ya larga tendencia alcista de los precios, especialmente, en el caso de los bonos alemanes.

Por lo que al sector bancario español respecta, después de los fuertes incrementos de la financiación destinada en los últimos años a las empresas del sector inmobiliario y al crédito hipotecario para la adquisición de vivienda en el caso de los clientes particulares o economías domésticas, todo parece indicar que en el 2005 se va a ralentizar la inversión crediticia destinada a tales fines, entre otras razones, por los síntomas de agotamiento de la demanda, aún cuando seguirá manteniendo un cier-

to dinamismo pero, en cambio, es previsible un incremento de la financiación a Pymes si, como se espera, se produce un repunte de la producción.

Bajo este entorno económico y financiero, el Grupo Banco Pastor, después de haber cubierto en su práctica totalidad, en tan solo dos años, el 2003 y 2004, los objetivos que se había marcado en su plan estratégico trienal, encara el 2005 como un ejercicio de consolidación y afianzamiento en sus nuevos mercados, de su base de clientes y de las capacidades organizativas, sin menoscabo, por supuesto, de proseguir en la senda del crecimiento seguro y rentable y de aprovechar las oportunidades que pudieran presentarse en cualesquiera ámbitos de negocio del Grupo Banco Pastor, especialmente, en lo que constituye nuestra razón de ser, en nuestra mejor referencia como entidad, la banca de clientes.

Después del fuerte crecimiento orgánico que hemos desarrollado en los dos últimos ejercicios, 129 nuevas oficinas bancarias a lo largo y ancho de todo el territorio nacional, de multiplicar por cinco nuestra red de agentes, de incrementar en términos netos nuestra plantilla en 332 empleados, de haber emprendido una profunda reestructuración organizativa a todos los niveles, de habernos dotado de unas excelentes herramientas de seguimiento, control y de ayuda a la acción comercial y de haber cuasi duplicado nuestro volumen de negocio, se entiende que afrontemos este ejercicio como de consolidación, en el sentido al que antes nos referimos.

El eje central que guía nuestra actividad es el cliente. Conocer sus necesidades, contar con una amplia gama de productos que puedan satisfacerlas en todo momento, poder dar una respuesta rápida a sus demandas y, en definitiva, proporcionarles un servicio de calidad con un alto valor añadido, nos va a permitir ganar su confianza y fidelización, de siempre uno de nuestros principales objetivos, pero que cobra especial relevancia en este contexto de consolidación.

La vasta red de oficinas bancarias con la que ya contamos, 546 oficinas en el Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004, junto con las 3 nuevas aperturas ya realizadas en el mes de enero del presente año y las otras 25 o 30 más previstas a lo largo del 2005, junto con la expansión a través de la red de agentes, nos va a permitir ampliar significativamente nuestra base de clientes y, por ende, nuestros volúmenes de negocio.

Los mayores saldos de partida, sus propios crecimientos en el 2005, la mejora esperada de los spreads, una vez absorbido en su totalidad el efecto negativo que en los mismos supuso una coyuntura de tipos de interés en mínimos históricos, el desarrollo de la venta cruzada con las acciones programadas en ciertas líneas de negocio, el control del gasto y la continuidad en la línea de mejora de la productividad y eficiencia, nos permitirá seguir incrementando notablemente los márgenes intermedios de la cuenta de pérdidas y ganancias, aquellos que determinan la calidad y recurrencia de los resultados del Grupo Banco Pastor.

Como complemento a nuestra tradicional fuente de captación de recursos, como son los débitos a clientes, seguiremos desarrollando la vía de la financiación institucional en los mercados de fondos de titulización, de euronotas, de pagarés y de cualesquiera otros instrumentos que nos permitan optimizar el volumen de recursos gestionados de balance y/o, en su caso, ampliar la base de los recursos propios computables.

En el ejercicio 2005 se va a producir un hecho de singular relevancia y trascendencia, la formulación por primera vez de los estados financieros consolidados e individuales, de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, sobre la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, como tal es de aplicación general, obligatoria y directa con cada Estado miembro y armoniza la información presentada por las empresas con cotización en bolsa para asegurar un alto grado de transparencia y comparación de los estados financieros, lo que sin duda reforzará el mercado único financiero.

La adopción de estas nuevas exigencias normativas por parte de la Unión Europea obliga a todas las sociedades que se regulen por la ley de alguno de sus Estados miembros a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio anual de 2005 conforme a las NIIF.

El Banco de España, consciente de la especificidad y, en muchos casos, de la complejidad de las operaciones realizadas por las entidades financieras y como tradicional regulador contable sectorial, vino desarrollando a lo largo del pasado ejercicio 2004 la nueva normativa contable por la que se regirán las entidades de crédito españolas a partir del uno de enero de 2005. Tras dos borradores previos de circular, uno en julio y otro en octubre de 2004, el Banco de España hizo pública, con carácter definitivo, la Circular 4/2004 de 22 de diciembre sobre normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros y que viene a sustituir a la Circular 4/1991 que, como normativa contable, vino rigiendo hasta el 2004, inclusive.

En el preámbulo se señala que, aún siendo voluntad clara y expresa del Banco de España que la citada Circular sea compatible con el Reglamento Comunitario, debe verse como una extensión de las NIIF más allá del ámbito de aplicación del citado Reglamento. Asociado a este objetivo la Circular es el instrumento que permite minimizar los costes e incertidumbres que supondría la multiplicidad de criterios contables. Debe entenderse como continuación del camino marcado por la Circular 4/1991, en el sentido de que cambia aquellos aspectos en los que es necesario y conveniente pero con la filosofía de continuismo en la medida de lo posible y recomendable.

El Grupo Banco Pastor, al contar con sociedades cotizadas y estar regulado por el Banco de España, comenzará a aplicar las NIIF el 1 de enero de 2005 a sus estados financieros consolidados y el 1 de junio de 2005 a sus estados individuales (aunque con efecto retroactivo al 1 de enero de 2005). Los estados financieros que se publiquen a partir del primer semestre de 2005 incluirán información comparable con el ejercicio 2004 aplicando los criterios de la nueva circular.

Conscientes y sabedores de las importantes implicaciones que iba a conllevar la adaptación a las normas internacionales de contabilidad emanadas del Reglamento Comunitario, las NIC como antes se las conocía, el Grupo Banco Pastor a través de sus profesionales más cualificados de su unidad de Información Financiera ha venido manteniendo a lo largo de todo el año 2004 una presencia proactiva en numerosos foros de debate y de puesta en común que a tal efecto se vinieron manteniendo en el Banco de España y en la AEB, tanto en los previos a los borradores de Circular como en los habidos durante el proceso de modificaciones de los mismos y que dieron paso luego a la Circular definitiva. Al mismo tiempo, lideraron internamente el proyecto de adaptación a la nueva normativa junto con los profesionales informáticos responsables de las aplicaciones afectadas y actuando como elementos formadores de profesionales de otras unidades interesadas, Auditoría Interna, Riesgos, Planificación y Control de Gestión, Coordinación Comercial, etc.

Todo ello nos ha permitido comenzar el ejercicio 2005 sin especiales sobresaltos y preparados para hacer frente a los nuevos requerimientos.

Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2004 se han producido como hechos más significativos, los siguientes:

El anuncio comunicado a la CNMV el día 11 de febrero de 2005, del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004. La cantidad a distribuir será de 0,115 euros brutos por acción y se pagará el día 23 de febrero de 2005, fecha en que cotizará ya ex-dividendo.

Con fecha 13 de enero de 2005 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una emisión de bonos simples por importe de 500.000 miles de euros ampliables a 750.000 miles de euros. Dicha ampliación se registró el 19 de enero de 2005.

Con fecha 28 de enero de 2005 se realizó a la CNMV una comunicación previa, junto al primer borrador de Folleto reducido, de la primera emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Pastor por importe de 1.000 millones de euros y a un plazo de emisión de 10 años. Cuenta con la garantía de Banco Pastor como emisor más la de los préstamos hipotecarios que se movilizan. Los bancos aseguradores son: Deutsche Bank, Barclays Bank y ABN Bank, actuando Banco Pastor, junto con estas entidades, como colocador de las cédulas emitidas. El calendario que actualmente se baraja, previa verificación por la CNMV, es de entre el 2 y 3 de marzo para el lanzamiento y entre el 7 y 11 de marzo de 2005 para el desembolso.

En el Consejo de Administración del Banco celebrado en el mes de enero se ha acordado solicitar a Banco de España autorización para, con fecha 31 de marzo de 2005, proceder a la amortización anticipada de la primera emisión de deuda subordinada por importe de 120.000 miles de euros.

Propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2004

Miles de euros

Beneficio neto del ejercicio	52.194
Distribución:	
▪ A dividendos	21.044
▪ A reservas voluntarias	30.323
▪ A reservas para inversiones en Canarias	827
Total distribuido	52.194

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

PROPUESTA QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOMETE A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

El Consejo de Administración tiene el honor de someter a la Junta General de Accionistas los siguientes acuerdos, que componen el Orden del Día:

- 1º Aprobación, en su caso, del Balance, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, Memoria e Informe de Gestión de Banco Pastor, S.A. y de su Grupo Consolidado, correspondientes al ejercicio de 2004, así como de la gestión del Consejo de Administración durante dicho período.
- 2º Aprobación, si procede, de la Aplicación de Resultados. Propuesta de Distribución de un Dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a Prima de Emisión, previas las autorizaciones legales pertinentes.
- 3º Autorización 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.
- 4º Reección de Auditores de Cuentas para el ejercicio 2005.
- 5º Determinación del número de miembros del Consejo de Administración. Nombramiento de Consejeros.
- 6º Autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social, en una o varias veces, en las condiciones que estime oportunas, incluso con exclusión del derecho de suscripción preferente, y hasta la cuantía y en el plazo y forma previstos en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, pudiendo al efecto emitir 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, y consiguiente modificación de los Estatutos Sociales, autorizándole igualmente para solicitar la admisión a cotización oficial de las acciones que se emitan, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización concedida por la Junta General de 21 de abril de 2004.
- 7º Autorización al Consejo de Administración para 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, 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 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 21 de abril de 2004, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.
- 8º Delegación de facultades en el Consejo de Administración, con plena facultad de sustitución, para que con la máxima amplitud de facultades, pueda ejecutar la formalización de los acuerdos que se adopten, en la forma que estime pertinente, pudiendo subsanar, interpretar y completar los acuerdos en lo que sea necesario para su plena ejecución.
- 9º Aprobación del acta de la Junta por cualquiera de las formas previstas por la Ley.

DATOS DE IDENTIFICACIÓN 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 3ª, 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 1ª. 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. 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.

De acuerdo con el artículo 15 de los Estatutos Sociales, la Junta General ordinaria se celebrará una vez al año en el domicilio social, el día y hora que el Consejo señale dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio social.

De acuerdo con el artículo 17, las Juntas Generales extraordinarias se celebrarán cuando el Consejo lo acuerde o cuando lo soliciten, expresando los asuntos a tratar, accionistas poseedores de acciones que representen, cuando menos, el cinco por ciento del capital social.

Adherido al Fondo de Garantía de Depósitos en establecimientos bancarios.

RED DE BANCO PASTOR

SEDE SOCIAL

Cantón Pequeño, 1
15003 – A Coruña
Teléfono: 981 12 76 00

DIRECCIONES REGIONALES

ANDALUCÍA/EXTREMADURA

Plaza Nueva, 13 – Edificio Vitalicio
Escalera izquierda, 4ª Pta.-Mod. 1
41001 – Sevilla
Teléfono: 954 29 36 60
Fax: 954 29 36 61

ARAGÓN/NAVARRA/LA RIOJA

Avda. de la Independencia, 30
50004 – Zaragoza
Teléfono: 976 30 69 60
Fax: 976 30 69 20

ASTURIAS

Conde de Toreno, 3
33004 – Oviedo
Teléfono: 985 96 60 03
Fax: 985 96 45 62

CANARIAS

José Franchy Roca, 10
35007 – Las Palmas de Gran Canaria
Teléfono: 928 49 99 30
Fax: 928 49 99 31

CASTILLA/LEÓN

Constitución, 5
47001 – Valladolid
Teléfono: 983 36 31 91
Fax: 983 36 31 92

CATALUÑA

Paseo de Gracia, 54-2º
08007 – Barcelona
Teléfono: 93 496 46 84
Fax: 93 496 46 86

CENTRO

Paseo de Recoletos, 19
28004 – Madrid
Teléfono: 91 524 52 70
Fax: 91 524 52 71

GALICIA CENTRO

Concepción Arenal, 2-4, 1º Dcha.
15702 – Santiago de Compostela
Teléfono: 981 56 93 30
Fax: 981 56 93 31

GALICIA NORTE

Cantón Pequeño, 1
15003 – A Coruña
Teléfono: 981 12 76 00
Fax: 981 12 75 46

GALICIA SUR

Colón, 14-2º
36201 – VIGO
Teléfono: 986 81 12 08
Fax: 986 81 12 07

LEVANTE

Pascual y Genís, 20 – Entreplanta
46002 – Valencia
Teléfono: 963 53 43 37
Fax: 963 53 43 38

NORTE

Plaza del Ensanche, 1
48009 – Bilbao
Teléfono: 94 435 61 95
Fax: 94 435 61 96

RED INTERNACIONAL

OFICINA OPERATIVA

MIAMI

One Biscayne Tower, 2
South Biscayne Boulevard – Suite 1620
C.P. 33131
Teléfono: 305 – 579 52 13
Fax: 305 – 579 52 16

OFICINA DE LIBRE PRESTACIÓN DE SERVICIOS

LONDRES

10 Storey's Gate
London SW1P 3AY
Teléfono: (0207) 233 30 43
Fax: (0207) 233 30 04

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN EUROPA

FRANKFURT MAIN

Rossmarkt, 17
C.P. 60311
Teléfono: (069) 28 41 08
Fax: (069) 28 75 47

GINEBRA

Rue de Monthoux, 64-4º izda.
Case Postale 2152-1211
Teléfono: (022) 731 68 30
Fax: (022) 738 88 16

PARÍS

2 Rue de la Tremoille, 1º
C.P. 75008
Teléfono: (01) 535 74 900
Fax: (01) 535 74 901

ROTTERDAM

Mariniersweg, 315
3011 NM
Teléfono: (010) 414 47 12
Fax: (010) 404 74 03

OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN AMÉRICA

BUENOS AIRES

Lavalle, 643-5º E
C.P. 1047
Teléfono: (011) 432 257 55
Fax: (011) 432 208 68

CARACAS

Avda. de Abraham Lincoln
Boulevard de Sabana Grande
Edificio 3H, piso 6º - Oficina 61
C.P. 1050
Teléfono: (0212) 763 20 93
Fax: (0212) 763 31 71

MÉXICO

Paseo de la Reforma, 383-7º
Colonia Cuauhtémoc
C.P. 06500
Teléfono: (55) 520 734 77
Fax: (55) 553 313 78

RÍO DE JANEIRO

Rúa da Assembléia, 10-Sala 1301
C.P. 20011-000
Teléfono: (021) 253 124 23
Fax: (021) 253 115 04



Banco Pastor

www.bancopastor.es

Contacte con nosotros:

Si es usted accionista

Por teléfono: 91 521 39 57

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

IMPRIME

VENUS artes gráficas S.A.

Polígono de Pocomaco, sector e. nº37

15190 A Coruña

tel: 981 297 400

fax: 981 297 223

DISEÑO Y MAQUETACIÓN

agrafojo + asocs

San Andrés 51 3º

15003 A Coruña

tel: 981 225 671

www.agrafojo.com

agrafojo@agrafojo.com

Depósito Legal:

C-746-2004



Banco Pastor

www.bancopastor.es