

INFORME ANUAL  
— 2005 —



Banco Pastor



**Banco Pastor**

INFORME ANUAL  
— 2005 —



Banco Pastor

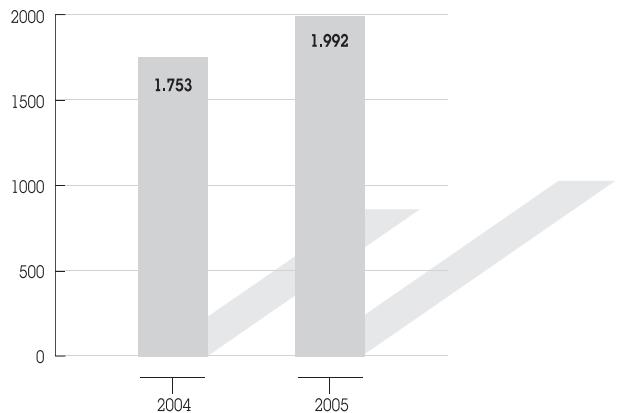
**INFORME ANUAL 2005  
QUE EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE  
BANCO PASTOR PRESENTA A LA JUNTA GENERAL  
DE ACCIONISTAS DEL 27 DE ABRIL DE 2006**



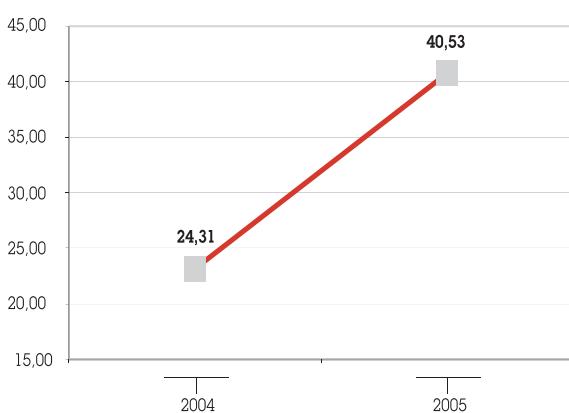
# ÍNDICE

<b>DATOS RELEVANTES Y SERIES HISTÓRICAS</b>	<b>6</b>
<b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>	<b>11</b>
<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y COMISIONES</b>	<b>15</b>
<b>EL EJERCICIO 2005 EN BANCO PASTOR</b>	<b>19</b>
<b>TRANSPARENCIA Y GOBIERNO CORPORATIVO</b>	<b>27</b>
<b>INFORMACIÓN FINANCIERA</b>	<b>33</b>
Introducción: nueva normativa contable	35
Balance y actividad	36
Inversión crediticia	37
Recursos ajenos	40
Volumen financiero	42
Recursos propios y ratios de solvencia	44
Resultados	47
La acción Banco Pastor	55
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>	<b>63</b>
<b>ÁREAS DE NEGOCIO</b>	<b>85</b>
Banca comercial	87
Actividad en mercados	94
Grupo de empresas	98
<b>OTRAS ACTIVIDADES Y MEDIOS</b>	<b>107</b>
Recursos humanos	109
Organización	113
Racionalización del gasto	115
Prevención de blanqueo de capitales	117
<b>RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA</b>	<b>119</b>
<b>DOCUMENTACIÓN PARA LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS</b>	<b>133</b>
<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA</b>	<b>285</b>
Propuesta de Acuerdos	287
Datos identificativos de la sociedad	289
Red de Banco Pastor	290

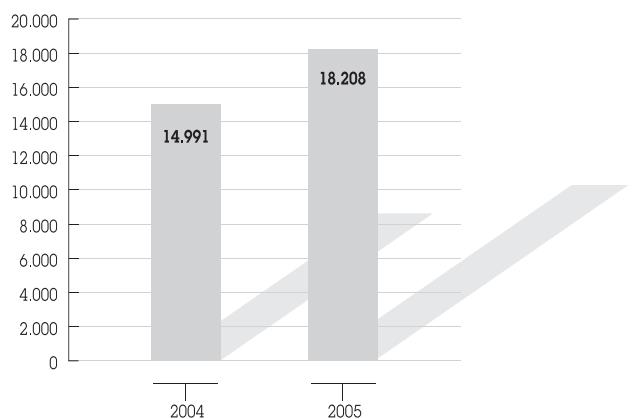
**RECURSOS PROPIOS BIS.** (Millones de euros)



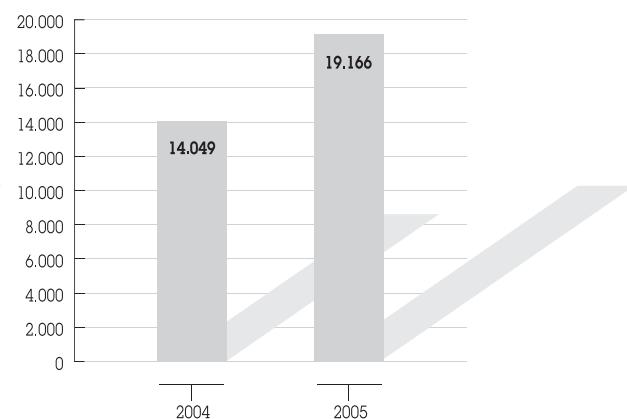
**COTIZACIÓN AL CIERRE** (euros/acción)



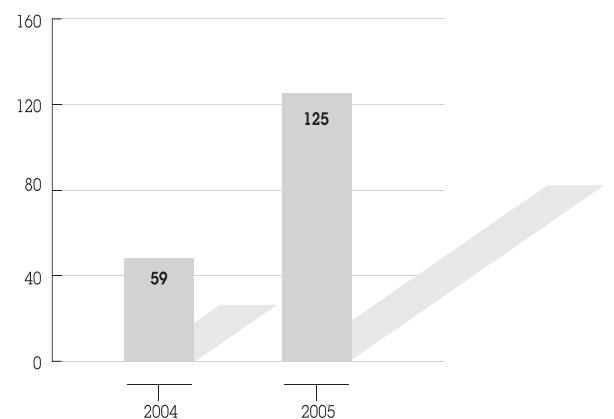
**INVERSIÓN CREDITICIA** (Millones de euros)



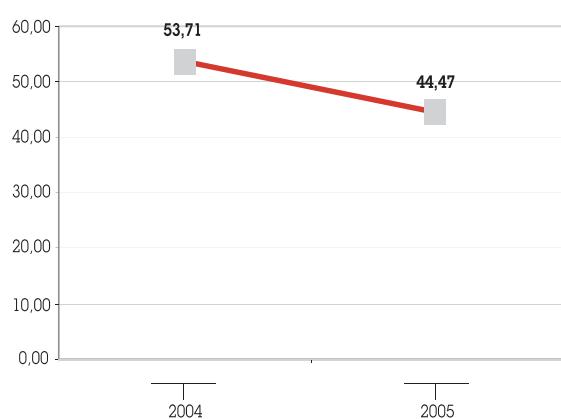
**RECURSOS GESTIONADOS** (Millones de euros)



**RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO**  
(Millones de euros)



**EFICIENCIA**



**DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR** (Miles de euros)

	2005	2004	Variación 05/04	
			Absoluta	%
<b>DATOS DE BALANCE</b>				
Activos totales en balance	19.523.019	15.844.463	3.678.556	23,2
Fondos propios	1.014.690	948.342	66.348	7,0
Recursos propios computables. Normativa BIS (1)	1.992.130	1.753.397	238.733	13,6
Recursos gestionados en balance	16.896.093	12.333.270	4.562.823	37,0
Depósitos de la clientela	9.187.978	7.805.468	1.382.510	17,7
Otros recursos en balance (2)	7.708.115	4.527.802	3.180.313	70,2
Recursos gestionados fuera de balance	2.270.194	1.716.098	554.096	32,3
Inversión Crediticia (3)	18.208.406	14.991.205	3.217.201	21,5
<b>SOLVENCIA</b>				
Ratio BIS	13,28	13,46	(0,2)	(1,3)
Del que: TIER I	7,74	6,92	0,8	11,8
<b>RESULTADOS</b>				
Margen de Intermediación	373.078	313.459	59.619	19,0
Margen Ordinario	555.364	432.609	122.755	28,4
Margen de Explotación	291.750	192.609	99.141	51,5
Resultado antes de Impuestos	187.237	85.892	101.345	118,0
Resultado atribuido al Grupo	124.603	58.951	65.652	111,4
<b>RENTABILIDAD</b>				
Activos Totales Medios	18.224.630	13.323.604	4.901.026	36,8
ROA	0,68	0,66		
ROE	13,37	8,18		
Eficiencia	44,47	53,71		
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>				
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	335.738	273.447	62.291	22,8
Tasa de morosidad	0,74	0,62		
Indice de cobertura	266,59	310,42		
<b>ACCIONES</b>				
Número de acciones	65.421.367	65.421.367		
Resultado atribuido al Grupo por acción (4)	1,905	0,901		
Dividendo por acción (4)	0,520	0,520		
Valor contable por acción (%) (1)	1.535,31	1.422,39		
Última cotización (4)	40,53	24,31		
PER (5)	21,28	26,98		
<b>OTROS DATOS</b>				
Número de Empleados	4.035	3.790	245	6,5
Número de Oficinas	570	558	12	2,2
En España	568	555	13	2,3
En el extranjero	2	3	(1)	(33,3)
Número de cajeros automáticos	707	692	15	2,2

(1) Despues de la distribución de dividendos

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

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

(4) En euros

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo

**SERIES HISTÓRICAS DEL GRUPO BANCO PASTOR** (Miles de euros)

	NIIF		Circular 4/1991 de Banco de España		
	2005	2004	2004	2003	2002
<b>DATOS DE BALANCE</b>					
Activos totales en balance	19.523.019	15.844.463	13.708.626	10.428.969	8.890.159
Recursos gestionados en balance	16.896.093	12.333.270	10.487.624	8.496.901	7.043.579
Depósitos de la clientela	9.187.978	7.805.468	7.777.310	6.676.235	6.048.948
Otros recursos en balance (1)	7.708.115	4.527.802	2.710.314	1.820.666	994.631
Recursos gestionados fuera de balance	2.270.194	1.716.098	1.716.098	1.615.788	1.430.075
Inversión Crediticia (2)	18.208.406	14.991.205	14.328.498	9.931.224	7.528.206
<b>SOLVENCIA</b>					
Ratio BIS	13,28	13,46	13,29	11,23	12,28
Del que: TIER I	7,74	6,92	7,32	6,54	8,20
<b>RESULTADOS</b>					
Margen de Intermediación	373.078	313.459	349.911	298.061	281.590
Margen Ordinario	555.364	432.609	451.845	390.561	349.659
Margen de Explotación	291.750	192.609	199.677	153.275	116.165
Resultado antes de Impuestos	187.237	85.892	125.111	89.528	84.077
Resultado atribuido al Grupo	124.603	58.951	79.104	61.690	83.653
<b>RENTABILIDAD</b>					
Activos Totales Medios	18.224.630	13.323.604	12.147.570	9.386.397	9.321.646
ROA	0,68	0,66	0,65	0,66	0,89
ROE	13,37	8,18	12,07	10,19	14,60
Eficiencia	44,47	53,71	50,84	55,40	61,46
<b>GESTIÓN DEL RIESGO</b>					
Provisiones para insolvencias (créditos clientela)	335.738	273.447	249.804	162.062	121.841
Tasa de morosidad	0,74	0,62	0,52	0,66	1,00
Indice de cobertura	266,59	310,42	327,07	237,87	166,03
<b>ACCIONES</b>					
Número de acciones	65.421.367	65.421.367	65.421.367	54.517.806	54.517.806
Resultado atribuido al Grupo por acción (3)	1,905	0,901	1,209	1,132	1,534
Dividendo por acción (3)	0,520	0,520	0,520	0,520	0,520
Valor contable por acción (%) (4)	1.535,31	1.422,39	1.360,02	1.152,54	1.125,01
Última cotización (3)	40,53	24,31	24,31	23,49	17,14
PER (5)	21,28	26,98	20,11	20,75	11,17
<b>OTROS DATOS</b>					
Número de Empleados	4.035	3.790	3.639	3.274	3.307
Número de Oficinas	570	558	558	521	472
En España	568	555	555	517	466
En el extranjero	2	3	3	4	6
Número de cajeros automáticos	707	692	692	667	546

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

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

(3) En euros

(4) Despues de la distribución de dividendos

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo





## ■ CARTA DEL PRESIDENTE A LOS SEÑORES ACCIONISTAS



D. José María Arias Mosquera  
Presidente

## *Estimados accionistas*

*En el ejercicio 2005 hemos obtenido los mejores resultados de la historia de Banco Pastor, tanto en lo que concierne a su cuantía como a su calidad, poniendo un broche de oro a la excelente trayectoria del plan trienal que anunciamos a principios de 2003.*

*Hemos cumplido los objetivos que nos habíamos fijado al inicio del plan que ahora concluye y que perseguían situar a Banco Pastor como un banco con una sólida implantación a nivel nacional mediante una estrategia de crecimiento equilibrado, seguro y rentable.*

*A pesar de haber definido 2005 como un año de consolidación, este ejercicio ha sido muy positivo tanto en la evolución de nuestro negocio como en la generación de resultados y en la preparación de nuestra organización para asumir nuevos retos.*

*El fuerte impulso de nuestra actividad comercial se ha traducido en 2005 en el crecimiento de las principales magnitudes de nuestro balance, situando el total activo en 19.523 millones de euros, un 23,2% más que en el ejercicio precedente. Por su parte, los recursos gestionados en balance ascienden a 16.896 millones de euros, creciendo un 37,0%.*

*Nuestra estrategia está diseñada considerando como núcleo central al cliente y en 2005 hemos perseverado en establecer una relación duradera que nos permita una mayor vinculación gracias a una oferta global de servicio personalizada en función de las necesidades de cada cliente. Para estar aún más cerca, hemos abierto 31 oficinas, totalizando 160 nuevas oficinas en los tres últimos años y, aún así, hemos mejorado nuestros ratios de venta de productos por empleado y por oficina.*

*La seguridad en el riesgo continúa siendo una máxima irrenunciable y, en este sentido, el ratio de morosidad se ha situado en un 0,74%, por debajo de la media del sector. Los fondos de insolvencias, dotados con cargo a resultados, han aumentado considerablemente en este ejercicio hasta situarse en los niveles máximos permitidos por la normativa contable, alcanzando un saldo de 336 millones de euros al cierre de 2005, de manera que el índice de cobertura de activos dudosos se sitúa en el 267%.*

*Con respecto a la solvencia, el patrimonio neto contable del Grupo asciende a 1.144 millones de euros y los recursos propios computables alcanzan 1.992 millones de euros, situando el ratio BIS en el 13,28%, por lo que tenemos una base de capital holgada que nos va a permitir incrementar nuestros activos en los próximos años.*

*La cuenta de resultados de 2005 del Grupo continúa basándose en la generación de resultados recurrentes y en la gestión racional de los costes. Los márgenes intermedios muestran crecimientos interanuales significativos respecto a 2004: el margen de intermediación crece un 25,4%; el margen ordinario, un 28,4% y el margen de explotación, un 51,5%. Por su lado, el ratio de eficiencia, que se ha situado en el 44,5%, se encuentra entre los mejores del sector.*

*El resultado antes de impuestos ha ascendido a 184,2 millones de euros, con un aumento del 114,5% respecto al ejercicio anterior. Por su parte, el beneficio atribuido al Grupo ha ascendido a 124,6 millones de euros, con un aumento del 111,4%. Es el mayor resultado obtenido, hasta ahora, en la historia de Banco Pastor.*

*De acuerdo con nuestra política de retribución al accionista, 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 2005, el 15 de diciembre de 2005 y el 30 de enero de 2006. 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 2005 ascenderá a 0,52 euros brutos por acción, igual al registrado en 2004, situando el pay-out en el 27,3%.*

*En el ejercicio 2005, la acción de Banco Pastor se ha revalorizado un 66,7%, muy por encima del IBEX-35 que aumentó un 18% y casi triplicando la revalorización media del sector, que se situó en un 22,7%.*

*La capitalización en Bolsa de Banco Pastor, que muestra su valor de mercado, asciende al cierre de 2005 a 2.652 millones de euros y se ha multiplicado por 2,8 veces desde finales de 2002.*

*Nuestra presencia en los mercados de capitales como emisor es cada vez más relevante, no sólo por la diversidad de las emisiones sino por su carácter innovador en el mercado español. La favorable acogida de la comunidad inversora puesta de manifiesto durante los roadshows y la facilidad en la colocación de nuestras emisiones vienen a confirmar la confianza de los mercados en nuestros planes de expansión.*

*Si nuestros clientes y nuestros accionistas son vitales para nuestro negocio, no menos importantes son nuestros profesionales, que contribuyen día a día al desarrollo de nuestra organización. Permítanme que desde aquí les agradezca su innegable esfuerzo y dedicación, ya que sin ellos sería muy difícil alcanzar los objetivos que nos hemos fijado.*

*En estos últimos tres años se han incorporado a nuestra organización 1.267 personas que además de contar con una sólida formación -más del 85% poseen titulación universitaria- presentan una buena aptitud para fomentar sus relaciones sociales, en línea con las exigencias de nuestra estrategia de negocio orientada hacia el cliente. Estamos invirtiendo en formación, apostamos por la incorporación de los jóvenes, hombres y mujeres en igualdad de oportunidades, pensando en nuestros directivos del mañana.*

*A finales del mes de noviembre, hemos anunciado el Plan Delta 2006-2008 con el que pretendemos dar un nuevo impulso en la generación de valor para el accionista, siendo los objetivos estratégicos duplicar el resultado, mejorar la rentabilidad y la eficiencia, aumentar la base de clientes, continuar expandiendo nuestra red de oficinas y aumentar nuestro volumen de negocio. Si se cumplen nuestras expectativas, en 2008 seremos un banco radicalmente diferente: contaremos con unas 700 oficinas, 4.200 trabajadores, operaremos con un volumen financiero de 44.000 millones de euros y generaremos un beneficio atribuido de 240 millones de euros.*

*En estos años estamos asistiendo a hitos importantes, como es la adopción en 2005 de las Normas Internacionales de Información Financiera y la entrada en vigor, a partir de 2007, del nuevo acuerdo de capital conocido como Basilea II, que van a implicar cambios importantes en la manera de hacer banca en el futuro. Estamos invirtiendo en tecnología y, sobre todo, en la formación de nuestros profesionales de manera que estemos preparados para asumir los retos a los que nos enfrentamos en el entorno cada vez más competitivo en el que desarrollamos nuestra actividad.*

*Por último, quiero agradecer la confianza que nuestros accionistas están demostrando en nuestro proyecto. Ha habido cambios relevantes con la incorporación de un nuevo accionista de referencia y con una mayor presencia de inversores institucionales que están demandando nuestras acciones y son nuestra mejor carta de presentación.*

*A Coruña, 10 de marzo de 2006*



*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

**Consejero Delegado:**

Don Jorge Gost Gijón

**Vicepresidente:**

Don Vicente Arias Mosquera

**Vocales:**

Don Alfonso Porras del Corral  
Don José Luis Vázquez Mariño  
Don Marcial Campos Calvo-Sotelo  
Don Fernando Díaz Fernández  
Don José Arnau Sierra

**Secretario:**

Don Miguel Sanmartín Losada

## COMISIÓN DELEGADA

**Presidente:**

Don José María Arias Mosquera

**Vocales:**

Don Jorge Gost Gijón  
Don Vicente Arias Mosquera  
Don Alfonso Porras del Corral  
Don Marcial Campos Calvo-Sotelo  
Don José Luis Vázquez Mariño

**Secretario:**

Don Miguel Sanmartín Losada

## COMISIÓN DE CONTROL Y AUDITORÍA

**Presidente:**

Don José Luis Vázquez Mariño

**Vocal:**

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 José Luis Vázquez Mariño

**Secretario:**

Don Miguel Sanmartín Losada

## COMITÉ DE DIRECCIÓN

**Presidente:**

Don José María Arias Mosquera

**Vocales:**

Don Jorge Gost Gijón

Don Fernando Díaz Fernández

Don Amadeu Font Jorba

Doña Gloria Hernández García

Doña Yolanda García Cagiao

Don José Manuel Sáenz García

Doña Susana Quintás Veloso





## EL EJERCICIO 2005 EN BANCO PASTOR

## EL EJERCICIO 2005 EN BANCO PASTOR

**BANCO PASTOR: CONSOLIDANDO EL ÉXITO.** En 2005 se ha cerrado el Plan Estratégico trienal de Banco Pastor, concebido para posicionar a la entidad como un banco de sólida implantación a nivel nacional orientado al crecimiento rentable, y a satisfacer las expectativas y la confianza depositada por nuestros accionistas, nuestros clientes y las personas que forman parte de nuestra organización.

2005 ha sido el año de la consolidación, de rentabilizar los esfuerzos realizados en los dos primeros años de puesta en marcha del Plan Estratégico, afianzando la posición de nuestra entidad en las áreas geográficas hacia las que ha dirigido su expansión y vinculando a los clientes de reciente captación. Esta estrategia ha tenido un claro reflejo en la cuenta de resultados: en 2005, Banco Pastor se sitúa a la cabeza del sector bancario español en crecimiento relativo de beneficios.

Pero es mucho más importante el cambio que el Plan Estratégico 2003-2005 ha supuesto no sólo dentro de la organización, a todos los niveles: la capacidad de adaptación que ha demostrado el equipo humano al cambio permanente, su confianza en el proyecto, la flexibilización de las estructuras que ha permitido un máximo acercamiento al cliente, la racionalización de las actividades, priorizando las de contenido comercial, etc.; sino también en el reconocimiento externo que se ha percibido por parte del mercado: la cobertura de analistas ha crecido exponencialmente, y la revalorización de la acción de Banco Pastor ha sido sustancialmente superior a la del sector bancario y a la del Índice General de la Bolsa de Madrid.

### Crecimiento equilibrado, seguro y rentable

En el ejercicio 2005 culmina el 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 2005, este objetivo se había rebasado holgadamente, y, como resultado del fuerte dinamismo comercial, la inversión crediticia presentaba un crecimiento interanual del 18,3%, y los recursos gestionados, del 36,4%.

- **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 -26 puntos básicos (de 1,00% en 2002 a 0,74% en 2005), y el índice de cobertura ha ganado +101 puntos porcentuales (de 166% en 2002 a 267% en 2005).

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

Los importantes crecimientos de los márgenes en la parte alta de la cuenta, que han experimentado una progresiva mejora, evidencian la creciente capacidad de Banco Pastor para generar beneficios recurrentes. La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se ha elevado desde el 8,18% de 2004 al 13,37% de 2005.

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

A pesar de haber llevado a término un plan de expansión que ha supuesto la apertura de 160 nuevas sucursales y la contratación de 1.300 profesionales en el trienio, las medidas de racionalización de costes, las mejoras en productividad y el fuerte dinamismo comercial han resultado en una mejora del ratio de eficiencia de -17 puntos porcentuales (del 61,5% en 2002 al 44,5% en 2005), de la cual -9 puntos corresponden a 2005.

- **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 novedosa emisión de participaciones preferentes con *step up* realizada en el mes de julio (la primera realizada por una entidad española) ha contribuido a reforzar nuestros recursos propios.

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

Con la puesta en marcha del Plan Estratégico, Banco Pastor evolucionó de concentrarse en el producto hacia una estrategia centrada en el cliente, que se ha consolidado en 2005 con los esfuerzos realizados para lograr una vinculación duradera con los clientes de reciente captación, mediante una oferta global que combina precio, conveniencia, servicio y propuestas personalizadas.



## **La estructura organizativa como apoyo de una estrategia orientada al cliente**

Tras rediseñar, en 2003, un nuevo organigrama más plano y un nuevo modelo de sucursal, y definir, en 2004, el papel de cada unidad de los Servicios Centrales, en 2005 se ha continuado avanzando en la adaptación de la estructura organizativa a una estrategia orientada al cliente. Para ello, se ha acometido una racionalización de varias unidades integrantes de los Servicios Centrales, que ha resultado en una reducción del peso de éstos sobre el volumen total de la plantilla de un 7,3% en el año; así, al cierre del Plan Estratégico esta cifra se ha aligerado en un 29,4%, frente al número de personas dedicadas a actividades comerciales en la red de sucursales, que ha crecido un 35% en el trienio.

En 2005 hemos apostado por las personas que forman la plantilla, realizando casi 500 nuevas contrataciones, fomentando la rotación de puestos y la promoción interna. Además, se ha diseñado un Plan Estratégico de Formación que se pondrá en marcha en el trienio 2006-2008, dirigido a toda la plantilla del Banco.

Con todo ello, queremos convertir tanto a la organización como a sus integrantes en herramientas de apoyo a la política estratégica de Banco Pastor, dotándolos de la flexibilidad, la agilidad y los recursos necesarios para lograr un máximo acercamiento al cliente.

## **Expandiendo nuestra capacidad comercial**

Continuando con el proceso de apertura de nuevas oficinas, a las 70 sucursales abiertas en 2003 y a las 59 abiertas en 2004 se unen las 31 abiertas en 2005, con lo que el Plan de Expansión 2003-2005 se cierra con 160 nuevas aperturas, lo cual ha supuesto ampliar la capacidad comercial del Grupo en un 21%.

En 2005 hemos seguido potenciando, además, nuestra red de agentes como vía para alcanzar aquellos segmentos de mercado de más difícil acceso para las oficinas. 194 nuevos profesionales han pasado a formar parte de la red en el año, con lo que el número de agentes ha crecido un 42% en 2005 y se ha multiplicado por siete veces en tamaño desde el inicio del Plan Estratégico, y por casi diecinueve veces en volumen financiero gestionado.

Esta ampliación de nuestra red de distribución, unida a nuestro dinamismo comercial, ha contribuido de forma decisiva a acercarnos a nuestro objetivo estratégico de posicionar a Banco Pastor como una entidad de sólida implantación a nivel nacional, a la vez que se ha traducido, aun sin fijárnoslo como meta, en un significativo aumento de la cuota de mercado.

## **Presencia en los mercados de capitales**

El fuerte crecimiento de la inversión crediticia derivado de la puesta en marcha del Plan Estratégico ha hecho que la financiación institucional cobre una importancia creciente. Banco Pastor tiene cada vez más presencia en los mercados de capitales, donde gradualmente somos más conocidos por nuestras tareas de generación y distribución de emisiones entre la comunidad de inversores nacionales e internacionales.

A lo largo de 2005 hemos realizado diversas emisiones de renta fija, que se han instrumentado de distintas formas (bonos simples, pagarés, cédulas hipotecarias y originación de fondos de titulización) con el fin de llegar a los distintos tipos de inversores. Mención aparte merece la emisión de participaciones preferentes con *step up* realizada en julio, la primera llevada a cabo por una entidad financiera española; el Banco de España ha autorizado la consideración de parte de la emisión como recursos propios básicos, de modo que estos títulos contribuyan a reforzar nuestra estructura de capital.

Todas las emisiones han tenido una buena acogida en el mercado, como lo demuestra la rapidez en su colocación y la demanda de títulos, muy superior al volumen emitido.

### **Tecnología y Procesos**

La tecnología y la mejora de los procedimientos operativos constituyen una herramienta de capital importancia como apoyo de una estrategia de crecimiento orgánico. En 2005 hemos desarrollado un nuevo Plan Anual de Proyectos de desarrollo informático, en el que se han definido como prioritarios aquéllos que soportan las aplicaciones de productos (comercio exterior, leasing, fondos de inversión, tarjetas revolving, oficinas de representación) que redundan en una simplificación de las tareas administrativas en la red de sucursales y permiten mejorar la calidad de servicio y la agilidad de respuesta al cliente, centro de nuestra estrategia. Además, se han adaptado las aplicaciones operativas y los sistemas de gestión e información contable a la nueva normativa. A lo largo de 2005 se han culminado 85 proyectos.

### **Adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera**

En cumplimiento de las exigencias de la nueva normativa contable, la cual ha supuesto un importante avance en orden a la homogeneización internacional de las cuentas consolidadas, a partir del segundo trimestre de 2005, Banco Pastor ha publicado su información contable periódica adaptada a las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera.

### **2005: Resultados y un nuevo impulso**

Mientras 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 las magnitudes del negocio y por una mayor notoriedad en los mercados en los que estamos presentes.

2005 ha sido un año de consolidación, en el que hemos afianzado los logros obtenidos en el Plan Estratégico que ahora se cierra, rentabilizando los esfuerzos realizados en los ejercicios precedentes. Pero también ha sido un año de preparación para asumir los nuevos retos del Plan Delta, formulado para el trienio 2006-2008.

El Plan Delta se enmarca en una línea de continuidad, manteniendo nuestro proyecto de consolidarnos como un banco de sólida implantación nacional orientado al crecimiento rentable, pero pone el acento en la segunda parte de la ecuación: el objetivo estratégico principal es duplicar el resultado en 2008, optimizando el valor

para el accionista y persiguiendo una expansión escalonada y progresiva, tanto en número de oficinas como en volumen de negocio. Esta expansión se sustentará sobre una permanente y activa política de captación de clientes, al tiempo que continuaremos avanzando en las estrategias de fidelización y vinculación tanto de particulares como de empresas.

El mercado ha dispensado una excelente acogida al Plan Delta, presentado en noviembre de 2005. Los analistas bursátiles coinciden en expresar su confianza en la capacidad de Banco Pastor para lograr los objetivos marcados, basándose en la credibilidad que nos han otorgado los logros obtenidos con el ambicioso Plan de Expansión 2003-2005.





## 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 Etico 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. En primer lugar se promulgó la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, de 22 de noviembre de 2002 y, posteriormente, la Ley 26/2003, de 17 de julio, de Modificación de la Ley de Mercado de Valores y del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, conocida como "Ley de Transparencia", la cual fue desarrollada por la Orden E.C.O. de 26 de diciembre de 2003. Las referidas normas legales imponen a las sociedades cotizadas la obligación de dar carácter estatutario a la Comisión de Auditoría, 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.



En lo relativo al Informe de Gobierno Corporativo, es preciso señalar que la Comisión Nacional del Mercado de Valores, dando cumplimiento a lo dispuesto en el apartado 2º y en la Disposición Final Primera de la Orden E.C.O. de 26 de diciembre de 2003, publicó el 17 de marzo de 2004 la Circular 1/2004, mediante la cual se definió el contenido y la estructura del Informe Anual de Gobierno Corporativo que deben elaborar las Sociedades Anónimas cuyas acciones se negocien en un mercado secundario oficial de valores.

### **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 2005 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 26/27 de abril de 2006.



## ■ **INFORMACIÓN FINANCIERA**

**INTRODUCCIÓN: NUEVA NORMATIVA CONTABLE**  
**BALANCE Y ACTIVIDAD**  
**INVERSIÓN CREDITICIA**  
**RECURSOS AJENOS**  
**VOLUMEN FINANCIERO**  
**RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA**  
**RESULTADOS**  
**LA ACCIÓN BANCO PASTOR**

## INTRODUCCIÓN: NUEVA NORMATIVA CONTABLE

Las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 han sido las primeras elaboradas aplicando los criterios contables establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF-UE) y de acuerdo con las indicaciones de la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, emitida por el Banco de España, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito de dichas normas.

Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 que figuran a efectos comparativos en el presente Informe Anual también se han adaptado, realizando los ajustes necesarios para presentarlas de acuerdo con las NIIF-UE, de manera que están reelaboradas aplicando criterios homogéneos con los del ejercicio actual.

Esta normativa supone, respecto a la que se encontraba en vigor (Circular 4/1991, de Banco de España), importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros. Estos cambios figuran explicados en las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2005 que figuran en el apartado "Documentación para la Junta General de Accionistas" de este Informe Anual.



## BALANCE Y ACTIVIDAD

Los activos totales en el balance del Grupo Banco Pastor ascienden a 19.523.019 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, presentando un incremento de 3.678.556 miles de euros respecto al ejercicio anterior, lo que supone en términos relativos un aumento del 23,2%. Los activos totales medios se sitúan en 18.224.630 miles de euros al cierre del ejercicio 2005. En el cuadro que figura a continuación se muestran los Balances Consolidados del Grupo Banco Pastor en los dos últimos ejercicios.

### GRUPO BANCO PASTOR - BALANCES DE SITUACIÓN CONSOLIDADOS (Miles de euros)

ACTIVO	2005	2004	VARIACIÓN 2005/2004	
			ABSOLUTA	%
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	185.149	257.366	(72.217)	(28,1)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	51.244	15.033	36.211	240,9
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	52.578	---	52.578	100,0
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	689.447	441.376	248.071	56,2
INVERSIONES CREDITICIAS	17.608.109	14.241.214	3.366.895	23,6
Depósitos en entidades de crédito	1.474.955	746.472	728.483	97,6
Crédito a la clientela	15.985.505	13.275.025	2.710.480	20,4
Otros activos financieros	147.649	219.717	(72.068)	(32,8)
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	27.724	41.787	(14.063)	(33,7)
PARTICIPACIONES	161.941	166.362	(4.421)	(2,7)
ACTIVO MATERIAL	339.299	380.967	(41.668)	(10,9)
ACTIVO INTANGIBLE	9.517	8.383	1.134	13,5
OTROS ACTIVOS	398.011	291.975	106.036	36,3
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.523.019</b>	<b>15.844.463</b>	<b>3.678.556</b>	<b>23,2</b>
<hr/>				
<b>PASIVO</b>				
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	21.982	22.551	(569)	(2,5)
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.049.903	---	1.049.903	100,0
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	16.545.248	14.379.215	2.166.033	15,1
Depósitos de entidades de crédito	880.169	1.978.139	(1.097.970)	(55,5)
Depósitos de la clientela	9.187.978	7.805.468	1.382.510	17,7
Débitos representados por valores negociables	5.810.557	3.820.793	1.989.764	52,1
Pasivos subordinados	467.244	587.364	(120.120)	(20,5)
Otros pasivos financieros	199.300	187.451	11.849	6,3
PROVISIONES	206.489	187.518	18.971	10,1
OTROS PASIVOS	301.221	198.504	102.717	51,7
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>253.819</b>	<b>---</b>	<b>253.819</b>	<b>100,0</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.378.662</b>	<b>14.787.788</b>	<b>3.590.874</b>	<b>24,3</b>
<hr/>				
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
INTERESES MINORITARIOS	110.217	109.492	725	0,7
AJUSTES POR VALORACIÓN	19.450	(1.159)	20.609	(1.778,2)
FONDOS PROPIOS	1.014.690	948.342	66.348	7,0
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.144.357</b>	<b>1.056.675</b>	<b>87.682</b>	<b>8,3</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>19.523.019</b>	<b>15.844.463</b>	<b>3.678.556</b>	<b>23,2</b>

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 las inversiones crediticias, que presentan un aumento del 23,6% en el ejercicio 2005. 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 derivado del 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, cuyos importes se muestran en el siguiente cuadro.

#### COMPROMISOS Y RIESGOS SIN DESEMBOLOSO DE FONDOS (Miles de euros)

	2005	2004	ABSOLUTA	VARIACIÓN 2005/2004 %
<b>RIESGOS SIN INVERSIÓN</b>	<b>1.198.325</b>	<b>1.053.812</b>	<b>144.513</b>	<b>12,7</b>
Avales y otras cráctaciones prestadas	1.090.063	958.171	131.892	12,5
Créditos documentarios	108.262	89.631	18.631	22,4
Otros pasivos contingentes	---	6.010	(6.010)	(100,0)
<b>COMPROMISOS</b>	<b>2.833.439</b>	<b>2.592.593</b>	<b>240.846</b>	<b>9,3</b>
Disponibles por terceros	2.624.033	2.516.226	107.807	4,2
Otros compromisos	209.406	76.367	133.039	218,4
<b>TOTAL</b>	<b>4.031.764</b>	<b>3.646.405</b>	<b>385.359</b>	<b>10,3</b>

## INVERSIÓN CREDITICIA

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

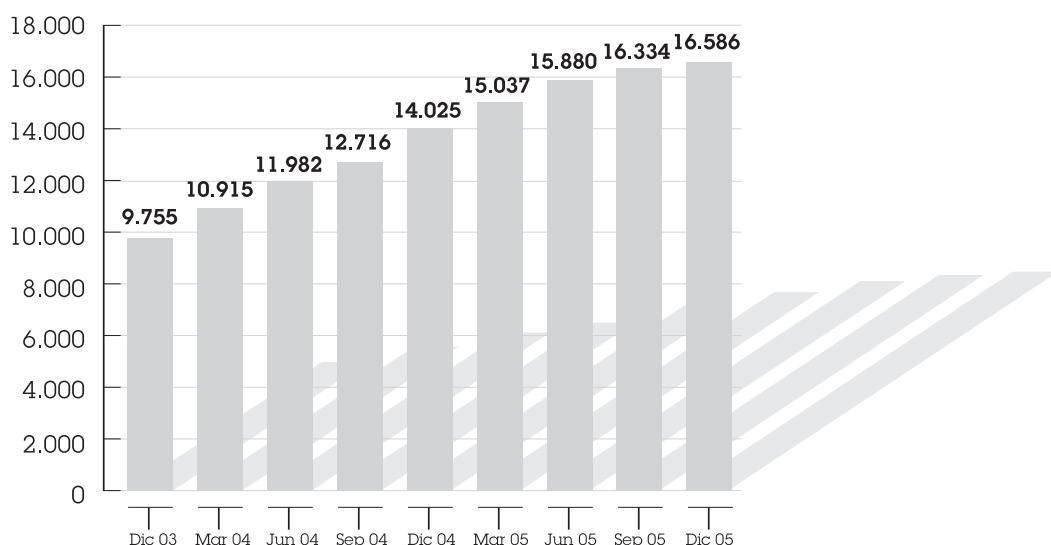
Centrándonos en el crédito a la clientela, que constituye la inversión crediticia por antonomasia, el comportamiento del mismo en el Grupo Banco Pastor ha sido muy favorable durante el ejercicio 2005, con crecimientos sostenidos a lo largo del mismo, alcanzando un importe neto total de 16.585.802 miles de euros, incluyendo los préstamos titulizados, lo que representa un aumento anual del 18,3%.

**CRÉDITO A LA CLIENTELA\*** (Miles de euros)

	2005	2004	VARIACIÓN 2005/2004	ABSOLUTA	%
Créditos a administraciones públicas	39.256	40.735	( 1.479)	( 3.6)	
Créditos a otros sectores residentes	16.011.880	13.324.959	2.686.921	20,2	
Crédito comercial	1.812.781	1.515.293	297.488	19,6	
Deudores con garantía real	9.568.233	8.009.849	1.558.384	19,5	
Otros deudores a plazo	3.771.764	3.125.132	646.632	20,7	
Adquisición temporal de activos	32.932	---	32.932	---	
Deudores a la vista y varios	222.387	163.148	59.239	36,3	
Arrendamientos financieros	603.783	511.537	92.246	18,0	
Créditos a no residentes	147.805	121.053	26.752	22,1	
Activos dudosos	125.939	88.088	37.851	43,0	
Activos titulizados	600.297	749.991	( 149.694)	( 20,0)	
<b>TOTAL CRÉDITO A LA CLIENTELA BRUTO</b>	<b>16.925.177</b>	<b>14.324.826</b>	<b>2.600.351</b>	<b>18,2</b>	
Ajustes de valoración	( 339.375)	( 299.810)	( 39.565)	13,2	
Correcciones de valor por pérdidas por deterioro	( 335.738)	( 273.447)	( 62.291)	22,8	
Resto de ajustes de valoración	( 3.637)	( 26.363)	22.726	( 86,2)	
<b>TOTAL CRÉDITO A LA CLIENTELA NETO</b>	<b>16.585.802</b>	<b>14.025.016</b>	<b>2.560.786</b>	<b>18,3</b>	

(\*) Incluidos activos titulizados dados de baja del balance.

En el siguiente gráfico, que presenta la evolución trimestral del crédito a la clientela en los dos últimos ejercicios, se puede observar el crecimiento constante y continuado de la misma.

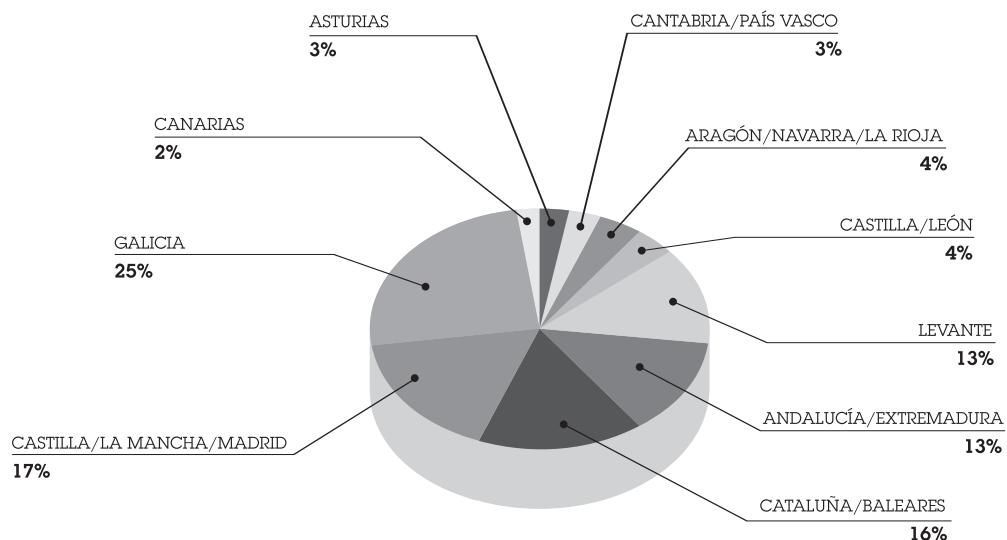
**EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA** (Millones de euros)

Por sectores, sin incluir las correcciones de valor, tanto los créditos a residentes como a no residentes presentan crecimientos por encima del 20%.

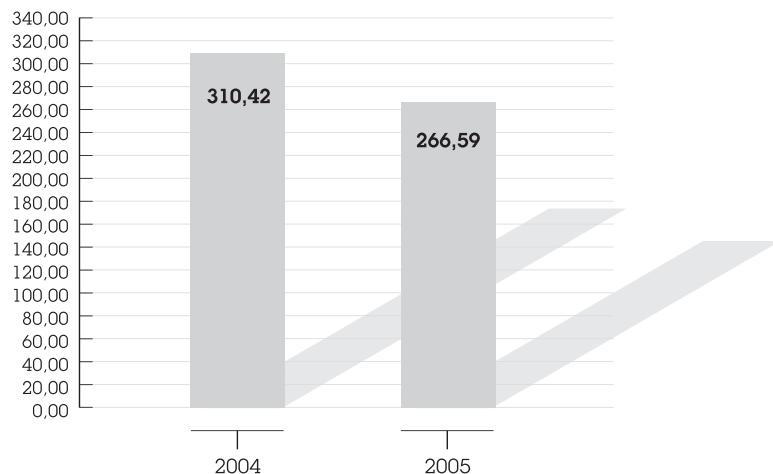
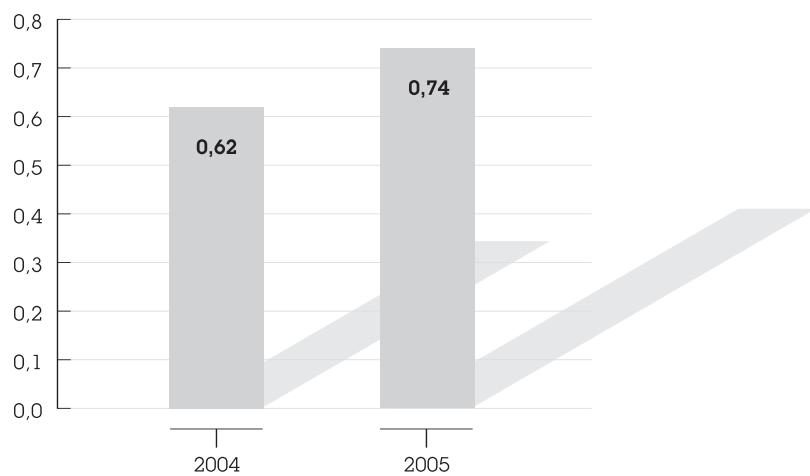
Durante los dos últimos ejercicios todos los componentes de este epígrafe presentan una evolución muy positiva con importantes crecimientos, pero merece especial mención el apartado de "Deudores con garantía real", que alcanza la cifra de 9.568.233 miles de euros, sin incluir los préstamos titulizados, lo que representa un crecimiento del 107,7% respecto al 31 de diciembre de 2003 y del 19,5% respecto al cierre del ejercicio 2004, y el apartado de "Otros Deudores a Plazo", con un incremento de 1.463.896 miles de euros sobre 31 de diciembre de 2003 lo que supone una variación del 63,4%, que es del 20,7% respecto al cierre del ejercicio 2004.

El siguiente gráfico muestra la distribución del crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2005 por áreas geográficas:

#### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL CRÉDITO A LA CLIENTELA (%)



Como muestra de la calidad de la inversión crediticia, cabe señalar asimismo que el Grupo Banco Pastor presenta una tasa de morosidad, incluyendo los préstamos titulizados, del 0,74%, con un índice de cobertura del 266,6% al 31 de diciembre de 2005.

**ÍNDICE DE COBERTURA (%)****ÍNDICE DE MOROSIDAD (%)****RECURSOS AJENOS**

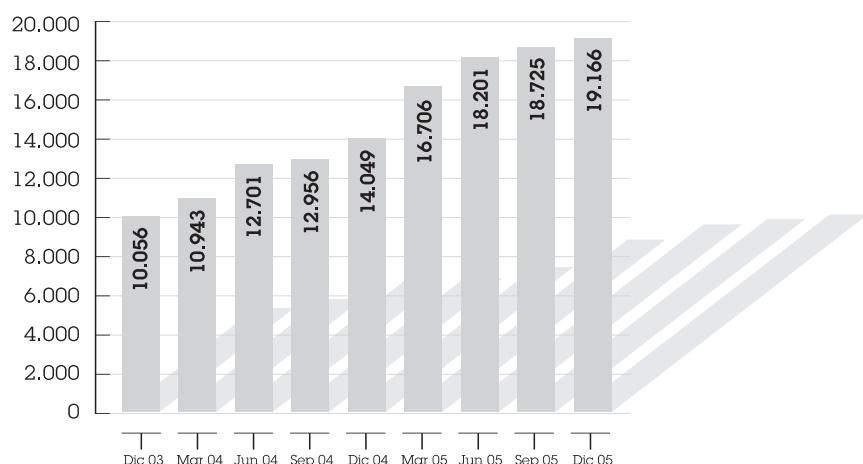
Los recursos ajenos del Grupo, que comprenden básicamente los depósitos de la clientela y los valores emitidos representativos de deuda (débitos representados por valores negociables, pasivos subordinados y capital con naturaleza de pasivo financiero) alcanzan un total en balance de 16.896.093 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, con un aumento del 37,0% respecto al ejercicio anterior.

Si a estos recursos se añaden los no reflejados en balance, constituidos por los recursos de terceros correspondientes principalmente a los patrimonios de sociedades y fondos de inversión y de fondos de pensiones gestionados por el Grupo, resulta un total de recursos gestionados de 19.166.287 miles de euros, superior en un 36,4% al del ejercicio anterior, incremento que se sitúa muy por encima de la media del sector.

**RECURSOS AJENOS** (Miles de euros)

			VARIACIÓN 2005/2004
	2005	2004	ABSOLUTA
			%
Administraciones públicas	321.553	189.535	132.018
Otros sectores	8.866.425	7.615.933	1.250.492
Cuentas corrientes	2.388.461	2.121.063	267.398
Cuentas de ahorro	1.082.445	880.236	202.209
Depósitos a plazo	5.041.706	4.292.211	749.495
Cesión temporal y otras cuentas	320.079	292.602	27.477
Ajustes por valoración	33.734	29.821	3.913
<b>Depósitos de la clientela</b>	<b>9.187.978</b>	<b>7.805.468</b>	<b>1.382.510</b>
Débitos representados por valores negociables	6.860.460	3.820.793	3.039.667
Pasivos subordinados	467.244	587.364	( 120.120)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	253.819	---	253.819
Pasivos por contratos de seguros	126.592	119.645	6.947
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS EN BALANCE</b>	<b>16.896.093</b>	<b>12.333.270</b>	<b>4.562.823</b>
Sociedades y fondos de inversión y de pensiones	2.508.930	1.886.770	622.160
Menos: Recursos incluidos en balance	( 238.736)	( 170.672)	( 68.064)
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE</b>	<b>2.270.194</b>	<b>1.716.098</b>	<b>554.096</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS</b>	<b>19.166.287</b>	<b>14.049.368</b>	<b>5.116.919</b>
			<b>36,4</b>

La captación de fondos ajenos se ha visto incrementada por la evolución de los depósitos de la clientela, que aumentaron un 17,7%, por la variación de los valores emitidos representativos de deuda, ya que los recursos captados por esta vía aumentan en conjunto 3.173.366 miles de euros en 2005, y por el incremento en un 33% de los recursos gestionados de sociedades y fondos de inversión y de pensiones.

**TOTAL DE RECURSOS GESTIONADOS** (Millones de euros)

Continuando con los valores emitidos, el incremento de los mismos en 3.173.366 miles de euros viene dado básicamente por las siguientes operaciones: una emisión de cédulas hipotecarias negociables llevada a cabo en el año 2005 por un total de 1.000 millones de euros; un incremento de 765 millones de euros en el importe total de los pagarés emitidos en circulación; un aumento neto de 250 millones de euros en el de bonos y obligaciones emitidos; una variación positiva de 980 millones de euros en el montante de valores asociados a activos financieros transferidos, vinculados a los préstamos titulizados que permanecen en balance; una emisión de participaciones preferentes por importe de 250 millones de euros realizada en 2005 a través de la filial Pastor Participaciones Preferentes, S.A.; y por último, una disminución por amortización de valores emitidos de carácter subordinado por importe de 120 millones de euros.

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

**RECURSOS AJENOS QUE NO FIGURAN EN BALANCE** (Miles de euros)

	2005	2004	ABSOLUTA	VARIACIÓN 2005/2004
FIAMMs	336.384	333.726	2.658	0,8
Fondos de renta fija	106.878	83.878	23.000	27,4
Fondos mixtos	921.762	618.994	302.768	48,9
Fondos de renta variable	41.677	26.393	15.284	57,9
Fondos garantizados	511.520	460.158	51.362	11,2
Fondos de inversión en el extranjero	74.423	12.596	61.827	490,9
Otros	112.791	---	112.791	---
<b>TOTAL SOCIEDADES Y FONDOS DE INVERSIÓN</b>	<b>2.105.435</b>	<b>1.535.744</b>	<b>569.691</b>	<b>37,1</b>
FONDOS DE PENSIONES	403.495	351.026	52.469	14,9
<b>TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y DE PENSIONES</b>	<b>2.508.930</b>	<b>1.886.770</b>	<b>622.160</b>	<b>33,0</b>

El total de los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo alcanza al 31 de diciembre de 2005 un importe de 2.508.930 miles de euros, con un aumento porcentual del 33,0% 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.

## VOLUMEN FINANCIERO

El Volumen financiero, entendido como el agregado del crédito a la clientela, los recursos ajenos en balance (depósitos de la clientela y emisiones realizadas) y los recursos gestionados fuera de balance (sociedades y fondos de inversión y de pensiones), constituye una de las variables básicas sobre las que se centra el control de gestión en el Grupo Banco Pastor y es objeto de especial atención para el seguimiento del grado de cumplimiento de los objetivos establecidos en el Plan estratégico 2003-2005. No

en vano, uno de los objetivos establecidos en dicho Plan era duplicar el volumen financiero.

La evolución de este agregado en los dos últimos ejercicios figura a continuación:

#### VOLUMEN FINANCIERO (Miles de euros)

	2005	2004	VARIACIÓN 2005/2004 %
Crédito a la clientela (*)	16.585.802	14.025.016	18,3
Recursos ajenos en balance	16.896.093	12.333.270	37,0
Recursos ajenos fuera de balance	2.270.194	1.716.098	32,3
<b>TOTAL VOLUMEN FINANCIERO</b>	<b>35.752.089</b>	<b>28.074.384</b>	<b>27,3</b>

(\*) Incluidos préstamos titulizados dados de baja del balance.

En el cuadro anterior se aprecia la positiva evolución del Volumen financiero con un incremento del 27,3% respecto al ejercicio 2004. Al cierre del ejercicio 2005 se ha superado holgadamente el objetivo de duplicar el volumen financiero en tres años que establecía el plan estratégico iniciado a finales del año 2002.

#### EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN FINANCIERO (Millones de euros)



## RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA

El mantenimiento de un elevado nivel de solvencia es uno de los objetivos estratégicos del Grupo Banco Pastor. El coeficiente de solvencia alcanzado por el Grupo al 31 de diciembre de 2005, de acuerdo con los criterios establecidos por el Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS), es del 13,28%, 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 en los requerimientos que se ha producido en el ejercicio 2005, debido al incremento en los activos y riesgos ponderados, no ha sido obstáculo para mantener los niveles de solvencia por encima del 13%.

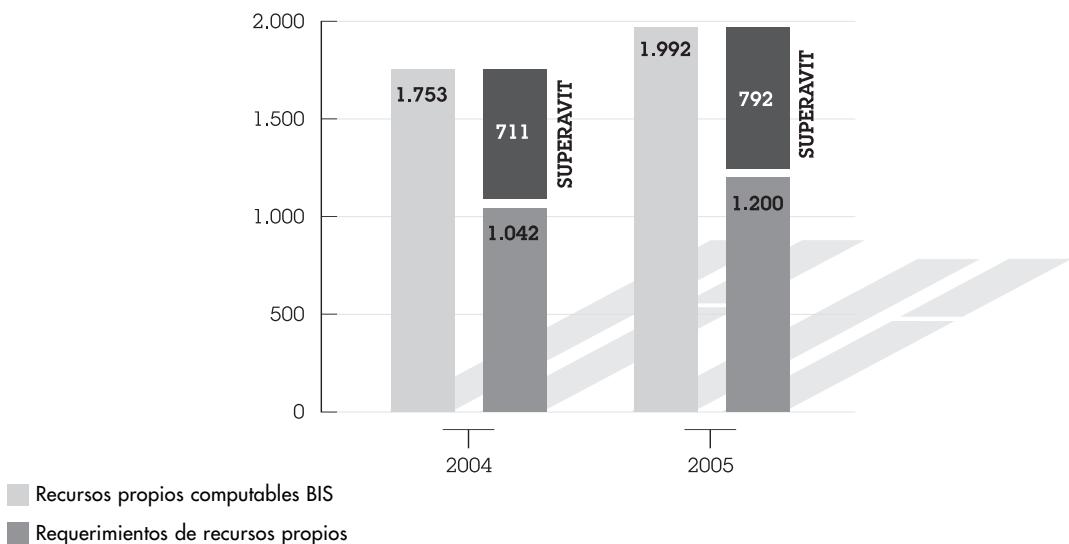
Los ratios de capital superan holgadamente los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España y el superávit es todavía mayor si se aplican los criterios internacionales del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS).

### RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA (Miles de euros)

	VARIACIÓN 2005/2004			
	2005	2004	ABSOLUTA	
			%	
Capital	65.421	65.421	---	---
Reservas	851.222	759.574	91.648	12,07
Intereses minoritarios	78.489	83.087	(4.598)	(5,53)
Participaciones preferentes	174.303	---	174.303	---
Otras deducciones	(7.416)	(6.631)	(785)	11,84
<b>Total Tier I</b>	<b>1.162.019</b>	<b>901.451</b>	<b>260.568</b>	<b>28,91</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,75</b>	<b>6,92</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
Del que: Core Capital	987.716	901.451	86.265	9,57
Core capital (%)	6,58	6,92	---	---
Financiaciones subordinadas	553.298	588.360	(35.062)	(5,96)
Otros recursos propios de 2 <sup>a</sup> categoría	276.813	263.586	13.227	5,02
<b>Total Tier II</b>	<b>830.111</b>	<b>851.946</b>	<b>(21.835)</b>	<b>(2,56)</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>5,53</b>	<b>6,54</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (BIS)</b>	<b>1.992.130</b>	<b>1.753.397</b>	<b>238.733</b>	<b>13,62</b>
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS BIS	791.682	711.010	80.672	11,35
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>13,28</b>	<b>13,46</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	15.005.604	13.027.543	1.978.061	15,18

Los recursos propios computables, según la normativa BIS, alcanzan los 1.992.130 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, lo que supone un incremento del 13,6% respecto al ejercicio anterior, con un excedente de 791.682 miles de euros.

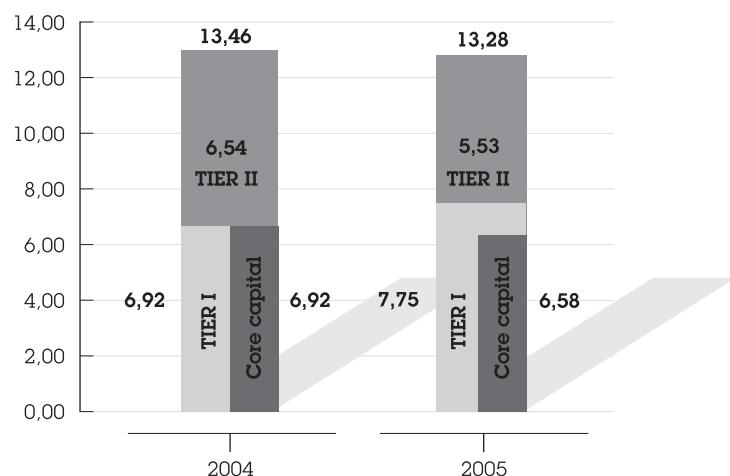
### RECURSOS PROPIOS/REQUERIMIENTOS (Millones de euros)



El aumento del Tier I en el ejercicio 2005 en un 28,9% respecto al ejercicio anterior es debido fundamentalmente al aumento de las reservas y a la emisión de participaciones preferentes realizada a través de la filial Pastor Participaciones Preferentes en el mes de julio. Así, el Tier I se sitúa en los 1.162.019 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, un 7,75% frente al 6,92% del ejercicio anterior, mientras el core capital alcanza el 6,58%.

Los recursos propios de segunda categoría se sitúan en 830.111 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, un 2,56% menos que en el ejercicio anterior. Esta reducción se debe a la cancelación anticipada de la primera emisión de deuda subordinada de Pastor International Capital por importe de 60.000 miles de euros.

### RATIOS DE SOLVENCIA (%)



## EL RATING EN BANCO PASTOR

La perspectiva de rating de Banco Pastor fue revisada desde estable a positiva al finalizar el primer año de nuestro Plan Estratégico 2003-2005. Posteriormente, a lo largo del año 2005, las agencias de rating Moody's y Standard & Poor's han mejorado nuestra calificación crediticia. Así, las calificaciones del Grupo Banco Pastor según las agencias de rating eran las siguientes al 31 de diciembre de 2005:

### RATINGS

	Corto plazo	Largo plazo	Fortaleza financiera
Moody's Investor Service	P1	A1	B -
Standard & Poor's	A-1	A	----

El 26 de abril de 2005, Standard & Poor's mejoraba la calificación crediticia de Banco Pastor, reconociendo el éxito obtenido con la implantación de nuestro ambicioso Plan Estratégico, que ha contribuido a fortalecer el negocio comercial y la solidez financiera del Banco. De esta manera, la entidad ha ganado dimensión y diversificación geográfica, ha logrado una significativa expansión de su red de oficinas, dotando a sus puntos de venta de un nuevo dinamismo comercial, y mejorando sensiblemente su rentabilidad operativa, principalmente a través de un avance en eficiencia que nos ha situado en el grupo de cabeza del sector.

El 19 de diciembre de 2005, Moody's mejoraba la calificación crediticia del Banco, basándose en su sólida franquicia regional centrada en Galicia, y en su creciente diversificación geográfica hacia las zonas de España con mayor crecimiento económico. Moody's reconoce la creciente capacidad de Banco Pastor para generar beneficios recurrentes y el éxito de nuestros esfuerzos por mejorar la venta cruzada, que han contribuido a incrementar los ingresos por comisiones y a obtener importantes avances en eficiencia durante el trienio de puesta en marcha del Plan Estratégico. La racionalización de la estructura organizativa y la red de sucursales han determinado las citadas mejoras en eficiencia y redundado en un mayor dinamismo comercial. Además del éxito en la consecución de los objetivos propuestos en el Plan 2003-2005, Moody's califica positivamente la orientación hacia la eficiencia, la solvencia y el crecimiento del nuevo Plan 2006-2008.

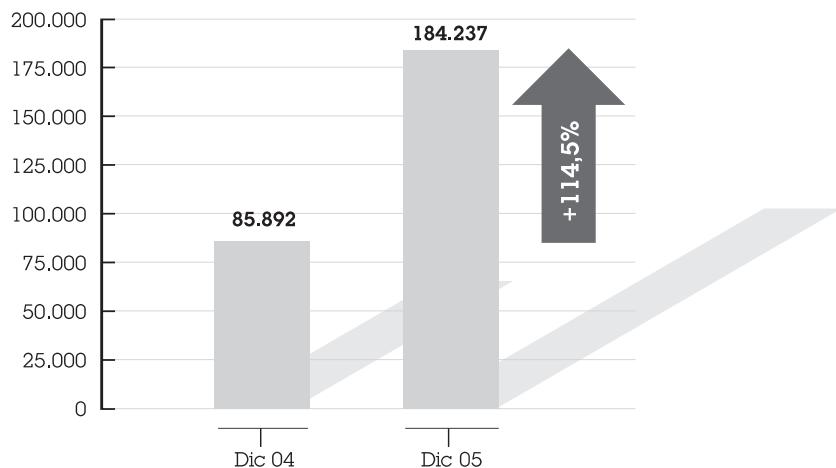
Tanto Moody's como Standard & Poor's coinciden en valorar el hecho de que el crecimiento de la inversión crediticia y los avances en rentabilidad se han logrado manteniendo adecuados niveles de capitalización y preservando la calidad de los activos de Banco Pastor, con un índice de morosidad que ha alcanzado mínimos históricos a lo largo de 2005, y sólidos coeficientes de cobertura. Se han mantenido los conservadores criterios de concesión de operaciones de activo, al tiempo que se ha continuado avanzando

en el perfeccionamiento de herramientas de gestión y seguimiento de riesgos, que, año tras año, se están revelando como instrumentos muy efectivos para garantizar un crecimiento de calidad en la inversión crediticia.

## RESULTADOS

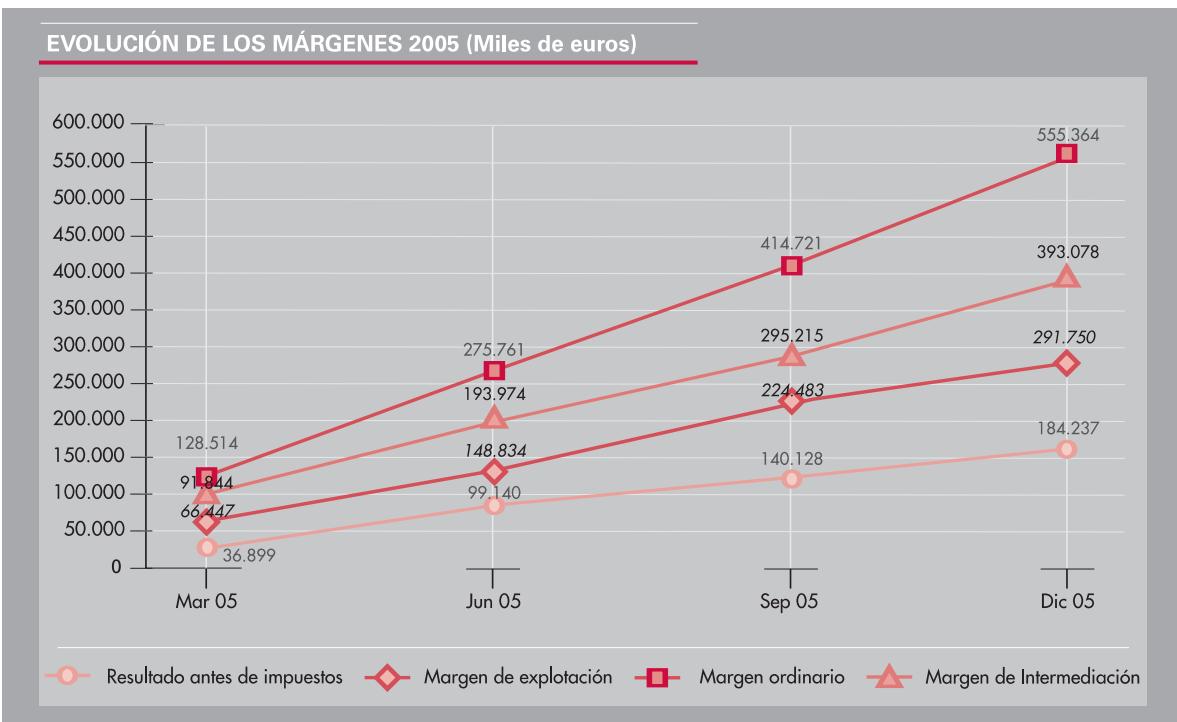
El resultado consolidado después de impuestos del Grupo Banco Pastor correspondiente al ejercicio 2005 ascendió a 128.447 miles de euros, frente a los 62.386 miles de euros del ejercicio 2004, lo que supone un incremento de 66.061 miles de euros en cifras absolutas y del 105,9% en términos relativos. De dicho resultado neto, el importe atribuido al Grupo alcanza los 124.603 miles de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 111,4% respecto al ejercicio anterior.

### EVOLUCIÓN DE RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (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 los últimos años valores máximos históricos. En el siguiente gráfico se observa esta tendencia centrada en el ejercicio 2005, en el que crecen todos los márgenes, hasta llegar a un aumento del 51,5% en el margen de explotación, del 114,5% en el resultado consolidado antes de impuestos y del 111,4% en el resultado atribuido al Grupo.



Las cuentas individuales de Banco Pastor muestran asimismo un comportamiento similar al expuesto para el Grupo Consolidado, como se observa en el siguiente cuadro:

**EVOLUCIÓN DE LOS MÁRGENES (%)**

	GRUPO BANCO PASTOR				BANCO PASTOR, S.A.			
	Mar 05/ Mar 04	Jun 05/ Jun 04	Sep 05/ Sep 04	Dic 05/ Dic 04	Mar 05/ Mar 04	Jun 05/ Jun 04	Sep 05/ Sep 04	Dic 05/ Dic 04
Margen de intermediación	30,2%	30,8%	28,5%	25,4%	32,4%	36,1%	32,4%	28,5%
Margen ordinario	28,0%	32,5%	30,3%	28,4%	30,9%	33,1%	30,8%	27,7%
Margen de explotación	69,2%	70,6%	59,3%	51,5%	70,2%	73,7%	66,0%	53,2%
Resultado antes de impuestos	35,9%	133,8%	121,3%	114,5%	119,9%	204,8%	197,9%	261,9%

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)

	2005		2004		Variación 2005/2004	
	Importe	% s/ATMs	Importe	% s/ATMs	Absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	714.131	3,92	497.058	3,73	217.073	43,67
Intereses y cargas asimiladas	(323.545)	1,78	(185.205)	1,39	(138.340)	74,70
Rendimiento de instrumentos de capital	2.492	0,01	1.606	0,01	886	55,17
<b>MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>393.078</b>	<b>2,16</b>	<b>313.459</b>	<b>2,35</b>	<b>79.619</b>	<b>25,40</b>
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	21.991	0,12	11.530	0,09	10.461	90,73
Comisiones netas	124.570	0,68	96.764	0,73	27.806	28,74
Actividad de seguros	4.295	0,02	3.824	0,03	471	12,32
Resultados de operaciones financieras (neto)	3.210	0,02	5.415	0,04	(2.205)	(40,72)
Diferencias de cambio (neto)	8.220	0,05	1.617	0,01	6.603	408,35
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>555.364</b>	<b>3,05</b>	<b>432.609</b>	<b>3,25</b>	<b>122.755</b>	<b>28,38</b>
Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	5.046	0,03	12.764	0,10	(7.718)	(60,47)
Costes de explotación:	(246.977)	1,36	(232.363)	1,74	(14.614)	6,29
Gastos de personal	(186.302)	1,02	(170.476)	1,28	(15.826)	9,28
Otros gastos generales de administración	(74.693)	0,41	(74.758)	0,56	65	(0,09)
Recuperación de gastos	14.018	0,08	12.871	0,10	1.147	8,91
Amortización	(29.383)	0,16	(29.436)	0,22	53	(0,18)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	7.700	0,04	9.035	0,07	(1.335)	(14,78)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>291.750</b>	<b>1,60</b>	<b>192.609</b>	<b>1,45</b>	<b>99.141</b>	<b>51,47</b>
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(118.295)	0,65	(117.019)	0,88	(1.276)	1,09
Dotaciones a provisiones (neto)	(37.689)	0,21	(17.043)	0,13	(20.646)	121,14
Otros resultados netos	48.471	0,27	27.345	0,21	21.126	77,26
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>184.237</b>	<b>1,01</b>	<b>85.892</b>	<b>0,64</b>	<b>98.345</b>	<b>114,50</b>
Impuesto sobre beneficios	(55.790)	0,31	(23.506)	0,18	(32.284)	137,34
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>128.447</b>	<b>0,70</b>	<b>62.386</b>	<b>0,47</b>	<b>66.061</b>	<b>105,89</b>
Resultado atribuido a la minoría	3.844	0,02	3.435	0,03	409	11,91
<b>RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>124.603</b>	<b>0,68</b>	<b>58.951</b>	<b>0,44</b>	<b>65.652</b>	<b>111,37</b>

## MARGEN DE INTERMEDIACIÓN

En el año 2005 esta variable totalizó un importe de 393.078 miles de euros, un 25,4% superior al del ejercicio anterior. Esta favorable evolución es especialmente destacable dada la actual coyuntura de estrechamiento de márgenes, y tiene como eje impulsor la fortaleza de la capacidad comercial, que ha permitido un importante aumento del volumen de negocio, como muestra la variación de la inversión crediticia, la cual ha crecido un 23,6% en el ejercicio.

El margen básico, obtenido como agregado del margen de intermediación más las comisiones netas, aumenta un 26,2% respecto al ejercicio anterior, variación porcentual incluso superior a la del margen de intermediación, posibilitada por el aumento de los ingresos en concepto de comisiones como consecuencia asimismo de la destacada actividad comercial.

El spread global medio del balance se situó en un 2,16%, frente al 2,35% del ejercicio anterior, aunque esta disminución fue compensada e incluso superada por el efecto del aumento del volumen de la inversión crediticia.

En los cuadros que figuran a continuación se presenta la estructura y rendimiento medio de empleos y recursos, junto con la variación causal del margen de intermediación, desglosando ésta en sus dos componentes: variación del margen de intermediación como consecuencia de la variación de volumen, por una parte, y de la variación de los tipos, por otra. En dichos cuadros se aprecia que la rentabilidad global media de los activos rentables aumentó 9 puntos básicos respecto al ejercicio anterior, alcanzando el 4,24%, y el coste global medio de los pasivos remunerados aumentó 42 puntos básicos, para situarse en el 1,96%.

### ESTRUCTURA Y RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS (Miles de euros)

	2005				2004			
	Saldos medios		Productos	Tipos medios %	Saldos medios		Productos	Tipos medios %
	Importe	%			Importe	%		
<b>ACTIVOS RENTABLES</b>	<b>16.918.834</b>	<b>92,8</b>	<b>716.623</b>	<b>4,24</b>	<b>12.008.173</b>	<b>90,1</b>	<b>498.664</b>	<b>4,15</b>
Depósitos en entidades de crédito	1.104.556	6,1	33.498	3,03	491.865	3,7	13.532	2,75
Crédito a la clientela	14.951.320	82,0	662.619	4,43	10.993.681	82,5	474.211	4,31
Valores representativos de deuda	722.540	4,0	18.014	2,49	394.574	3,0	9.315	2,36
Otros instrumentos de capital	140.417	0,8	2.492	1,77	128.053	1,0	1.606	1,25
<b>ACTIVOS NO RENTABLES</b>	<b>1.305.797</b>	<b>7,2</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.315.430</b>	<b>9,9</b>	<b>--</b>	<b>--</b>
<b>TOTAL ACTIVOS MEDIOS</b>	<b>18.224.630</b>	<b>100,0</b>	<b>716.623</b>	<b>3,93</b>	<b>13.323.604</b>	<b>100,0</b>	<b>498.664</b>	<b>3,74</b>

## ESTRUCTURA Y COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS (Miles de euros)

	2005				2004			
	Saldos medios		Costes	Tipos medios %	Saldos medios		Costes	Tipos medios %
	Importe	%			Importe	%		
<b>PASIVOS REMUNERADOS</b>	<b>16.541.748</b>	<b>90,8</b>	<b>323.545</b>	<b>1,96</b>	<b>12.046.644</b>	<b>90,4</b>	<b>185.205</b>	<b>1,54</b>
Depósitos de entidades de crédito	883.483	4,8	19.103	2,16	1.461.329	11,0	28.417	1,94
Depósitos de la clientela	8.651.297	47,5	128.535	1,49	7.313.765	54,9	97.304	1,33
Valores negociables emitidos:	6.882.629	37,8	173.550	2,52	3.146.521	23,6	57.784	1,84
Pasivos subordinados	483.442	2,7	15.801	3,27	475.191	3,6	16.247	3,42
Capital con naturaleza de pasivo financiero	109.333	0,6	4.990	4,56	---	---	---	---
Resto de valores negociables	6.289.854	34,5	152.759	2,43	2.671.330	20,0	41.537	1,55
Fondo de pensiones interno	124.339	0,7	2.357	1,90	<b>125.029</b>	<b>0,9</b>	<b>1.700</b>	<b>1,36</b>
<b>PASIVO NO REMUNERADO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>1.682.882</b>	<b>9,2</b>	---	---	<b>1.276.959</b>	<b>9,6</b>	---	---
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO MEDIOS</b>	<b>18.224.630</b>	<b>100,0</b>	<b>323.545</b>	<b>1,78</b>	<b>13.323.604</b>	<b>100,0</b>	<b>185.205</b>	<b>1,39</b>
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	---	---	<b>393.078</b>	<b>2,16</b>	---	---	<b>313.459</b>	<b>2,35</b>

El saldo medio de los activos rentables ha aumentado en 4.910.660 miles de euros en el ejercicio 2005 respecto a 2004, un 40,9% en términos relativos, debido principalmente al aumento de la inversión crediticia, aumentando asimismo en 9 puntos básicos el tipo medio de dichos activos. Por su parte, el saldo medio de los pasivos remunerados aumentó en menor cuantía, ya que lo hizo en 4.495.104 miles de euros, un 37,3%, aunque el tipo medio de los mismos subió 42 puntos básicos, debido fundamentalmente al aumento de los valores negociables emitidos.

El efecto conjunto de estas variaciones es netamente positivo, ya que el aumento del volumen de los activos rentables supera holgadamente al efecto de la disminución del spread medio del balance, lo cual se refleja en un aumento del margen de intermediación del 25,4%.



**VARIACIÓN CAUSAL DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN** (Miles de euros)

	2005		
	Por volumen	Por tipos	Variación total
(+) Variación de Productos Financieros:	195.466	22.493	217.959
Depósitos en entidades de crédito	16.856	3.110	19.966
Crédito a la clientela	170.712	17.696	188.408
Valores representativos de deuda	7.743	956	8.699
Otros instrumentos de capital	155	731	886
(-) Variación de Costes Financieros:	75.160	63.180	138.340
Depósitos de entidades de crédito	(11.237)	1.923	(9.314)
Depósitos de la clientela	17.795	13.436	31.231
Valores negociables emitidos	68.611	47.155	115.766
Fondo de pensiones interno	(9)	666	657
(=) Variación del Margen de Intermediación	120.306	(40.687)	79.619

**MARGEN ORDINARIO**

El margen ordinario presenta un aumento todavía mayor que el del margen de intermediación ya visto, puesto que crece un 28,4%. Esta evolución está basada en el favorable comportamiento de los siguientes conceptos:

- Aumento de los ingresos netos por comisiones (importe neto de las comisiones percibidas y pagadas), propiciado por la fortaleza y adecuada orientación de la actividad comercial, y cuyo detalle se expondrá seguidamente.
- Aumento del resultado de las entidades valoradas por el método de la participación (entidades multigrupo y asociadas), que aportan en 2005 un resultado positivo de 21.991 miles de euros, frente a los 11.530 miles de euros del ejercicio anterior, incremento debido básicamente a la variación del resultado generado por la entidad multigrupo Aurica XXI, S.C.R.
- Aumento de las diferencias de cambio, que ascendían a 1.617 miles de euros en 2004 y alcanzaron en 2005 un importe de 8.220 miles de euros.

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

**COMISIONES PERCIBIDAS** (Miles de euros)

	VARIACIÓN 2005/2004			
	2005	2004	ABSOLUTA	%
Por servicios de cobros y pagos	66.144	57.235	8.909	15,6
Por garantías financieras	20.195	15.401	4.794	31,1
Por gestión y administración de I.I.C. y planes y fondos de pensiones	21.535	14.643	6.892	47,1
Por servicios de valores	7.895	7.250	645	8,9
Por disponibilidad de fondos	3.980	3.438	542	15,8
Otras comisiones	26.984	18.401	8.583	46,6
<b>TOTAL COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>146.733</b>	<b>116.368</b>	<b>30.365</b>	<b>26,1</b>

## MARGEN DE EXPLOTACIÓN

El margen de explotación, resultante de adicionar al margen ordinario el resultado neto de las actividades no financieras y otros productos de explotación y de deducirle los gastos de personal, gastos generales de administración, otras cargas de explotación y las amortizaciones, aumenta en el ejercicio 2005 un 51,5% respecto al año anterior.

Si el aumento del margen ordinario en un 28,4% representaba una excelente evolución, el incremento del margen de explotación la supera con creces y es posible por la contención de los gastos, en especial los gastos de personal, que sólo aumentan un 9,3% a pesar de que la plantilla media del Grupo aumentó un 10% en 2005 respecto a 2004 debido básicamente a la expansión de la red de oficinas, mientras los gastos generales de administración y las amortizaciones no sólo no crecen, sino que disminuyen respecto a 2004.

La contención de costes, que constituye una nota destacada de la gestión del ejercicio 2005, no viene sino a continuar en la línea de los ejercicios anteriores, y es consecuencia de la profunda racionalización de la estructura organizativa y de la adecuada política de control del gasto.

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

Las pérdidas por deterioro de activos suman un importe de 118.295 miles de euros en 2005, frente a los 117.019 miles de euros de 2004, por lo que aumentaron un 1,1%.

El principal concepto corresponde a las dotaciones para cobertura del riesgo de crédito, que disminuyen un 9,3%, ya que frente a los 117.626 miles de euros registrados en 2004, se rebajan hasta situarse en un importe de 106.700 miles de euros al cierre del ejercicio 2005, a pesar del aumento de la inversión crediticia.

Por tanto, la causa del aumento del importe total de las pérdidas por deterioro radica en las generadas por los activos financieros disponibles para la venta y por otros activos, que ascienden en 2005 a 11.476 miles de euros, frente a los 1.475 miles de euros del ejercicio anterior, aumento motivado principalmente por el deterioro de determinadas existencias pertenecientes a sociedades dependientes no financieras.

Respecto a las dotaciones a provisiones, aumentaron en 20.646 miles de euros en 2005 respecto al ejercicio precedente, de los cuales corresponden 10.595 miles de euros al aumento de las dotaciones para pensiones y conceptos similares y 16.571 miles de euros al aumento de otras provisiones para hacer frente a eventuales responsabilidades u obligaciones de cuantía indeterminada.

Por último, se obtuvieron otros resultados registrados en los epígrafes de "Otras ganancias" y "Otras pérdidas" que ascienden a un total neto positivo de 48.093 miles de euros en 2005, correspondientes a ventas de inmovilizado principalmente, y 30.677 miles de euros en el ejercicio anterior, fundamentalmente por ventas de participaciones.

## RESULTADO DEL EJERCICIO

Tras las cifras de los diversos márgenes y conceptos expuestos anteriormente, se llega a un resultado antes de impuestos del ejercicio 2005 que asciende a 184.237 miles de euros y que supone más del doble del obtenido en el ejercicio 2004, con un aumento del 114,5%.

Una vez deducido el gasto por impuesto de beneficios, por importe de 55.790 miles de euros, que refleja un ligero aumento del tipo impositivo medio, se obtiene un resultado consolidado después de impuestos de 128.447 miles de euros, igualmente más del doble del correspondiente al ejercicio anterior.

El resultado atribuido al grupo, descontado el resultado atribuido a la minoría, se sitúa en 124.603 miles de euros, lo que supone un aumento del 111,4% respecto al ejercicio anterior.

Se cierra así el plan trienal 2002-2005 con un rotundo éxito, coronado por un notable crecimiento de los resultados, destacando la calidad de los mismos, ya que provienen de fuentes recurrentes y reflejan la potencialidad del Grupo Banco Pastor para la consecución de las nuevas metas establecidas en el nuevo Plan Delta.

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 15 de diciembre de 2005 y del 30 de enero de 2006, 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 por acción, que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevará a 34.019 miles de euros, es decir, a 0,520 euros brutos por acción, igual al registrado en el ejercicio 2004. De esta manera, el payout se sitúa en el 27,3%, considerando todos los dividendos, y la rentabilidad por acción en el 68,9%.

## LA ACCIÓN BANCO PASTOR

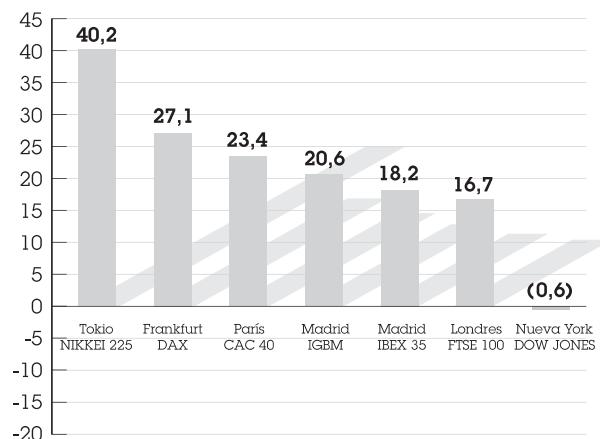
### MERCADOS

Las principales Bolsas internacionales han experimentado en el año 2005 una evolución muy favorable, aunque desigual entre los diversos índices; los mercados europeos avanzaron por encima del 16%, y el Nikkei japonés se revalorizó en torno a un 40%; sin embargo, el principal índice de referencia del mercado de valores norteamericano, el Dow Jones Industrial Average, se movió lateralmente, finalizando el ejercicio en terreno ligeramente negativo.

El mercado de renta variable nacional experimentó una evolución muy favorable y similar al comportamiento del resto de los índices europeos durante todo el año: se alcanzaron mínimos en enero y desde abril-mayo el ascenso fue constante, descontando el mercado el mantenimiento de una coyuntura económica con un crecimiento económico sólido, por encima del 3%, una tasa de paro en mínimos y unos tipos de interés reales que permanecen en niveles bajos, a pesar de que desde junio no han hecho otra cosa que aumentar.

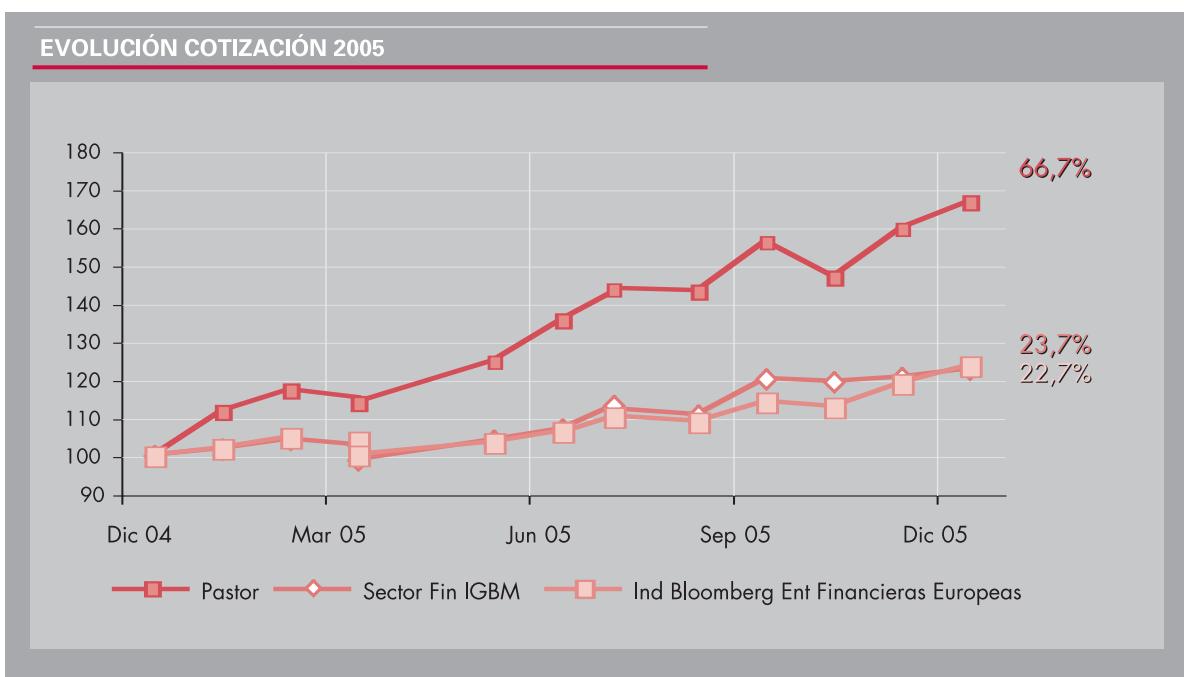
EVOLUCIÓN DE LAS BOLSAS	31 Dic. 2005	31 Dic. 2004	VARIACIÓN
			%
Madrid - IGBM	1.156,2	959,1	20,6
Madrid - IBEX 35	10.733,9	9.080,8	18,2
Tokio - NIKKEI 225	16.111,4	11.488,8	40,2
Londres - FTSE 100	5.618,8	4.814,3	16,7
París - CAC 40	4.715,2	3.821,2	23,4
Frankfurt - Dax	5.408,3	4.256,1	27,1
Nueva York - DOW JONES	10.717,5	10.783,0	(0,6)

### VARIACIÓN ANUAL DE LOS ÍNDICES BURSÁTILES (%)



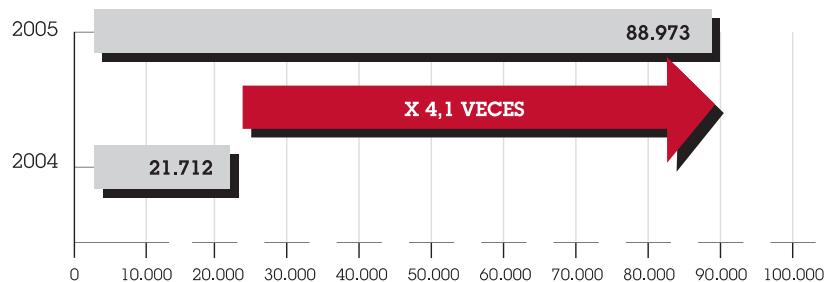
### LA ACCIÓN

Desde una óptica bursátil el ejercicio 2005 ha sido muy positivo para las entidades financieras en general; el sector, tanto en España como en Europa, ha conseguido unas revalorizaciones por encima del mercado. En el caso español, el sector se ha revalorizado unos 300 puntos básicos por encima de la rentabilidad obtenida por el índice general de la Bolsa de Madrid. La acción de Banco Pastor se ha revalorizado un 66,7%, mostrando no solamente el mejor comportamiento de todo el sector nacional, sino que casi ha triplicado la rentabilidad del mismo.



La acción Banco Pastor se negoció en todas las sesiones bursátiles del año 2005, ascendiendo la contratación total a 1.719 millones de euros, cifra que multiplica por trece la contratación total del ejercicio precedente. En términos de negociación media diaria, aislando aplicaciones, el volumen se multiplicó por cuatro en número de títulos, y por seis el importe negociado.

### NEGOCIACIÓN MEDIA DIARIA (Títulos)



Además del esfuerzo realizado por la Entidad ampliando el conocimiento de su proyecto y el seguimiento del valor por parte del universo de analistas bursátiles e inversores institucionales, la acción de Banco Pastor ha pasado a formar parte de numerosos índices bursátiles, entre los que destaca el Ibex de empresas de mediana capitalización, que incluye las 20 compañías que cuentan con mayor liquidez, una vez excluidas las 35 que integran el Ibex 35 y ajustando por la flotación libre. Actualmente, Banco Pastor es la cuarta compañía con mayor peso relativo en el citado índice, representando un 8,549% del total.

Los principales datos y ratios financieros y bursátiles son los siguientes:

### DATOS Y RATIOS FINANCIEROS Y BURSÁTILES (Euros/acción)

	2005	2004
BENEFICIO NETO POR ACCIÓN (1)	1,905	0,901
RENTABILIDAD POR DIVIDENDO % (2)	2,14	2,21
BENEFICIO RETENIDO POR ACCIÓN (1)	1,385	0,381
DIVIDENDO POR ACCIÓN	0,520	0,520
COTIZACIÓN POR ACCIÓN	40,53	24,31
P.E.R.	21,28	26,98

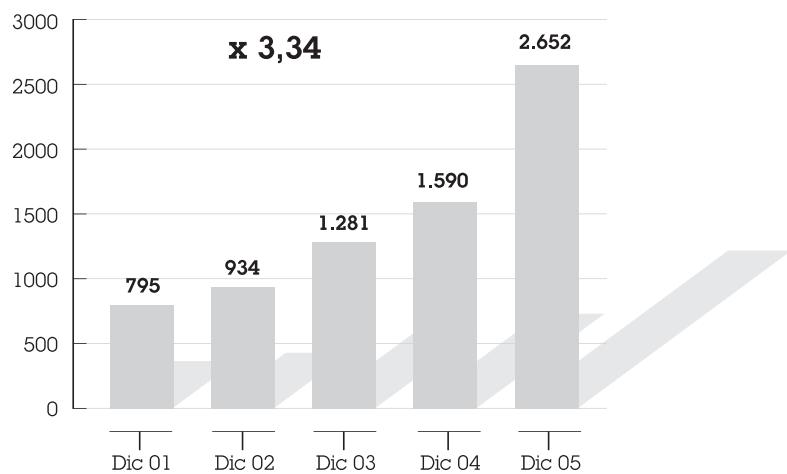
(1) Calculado a partir del balance consolidado y del resultado atribuido al Grupo.

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

## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

La capitalización de la Entidad se ha multiplicado por 3,3 veces desde diciembre de 2001, alcanzando al cierre de 2005 un valor de mercado de 2.652 millones de euros.

### CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (Millones de euros)



## ACCIONISTAS

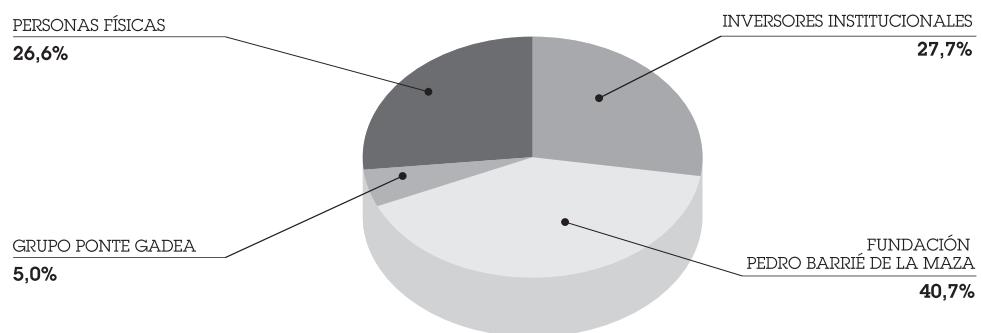
El accionariado de Banco Pastor está integrado por 72.485 accionistas al 31 de diciembre de 2005, con la distribución que figura en el siguiente cuadro:

### DISTRIBUCIÓN DEL ACCIONARIADO

2005		
Número de acciones	Número de accionistas	Número de títulos
Hasta 250 acciones	58.858	3.327.793
De 251 a 500 acciones	5.908	2.142.005
De 501 a 3.000 acciones	6.612	7.507.619
De 3.001 a 5.000 acciones	516	1.981.566
De 5.001 a 20.000 acciones	455	4.162.721
De 20.001 a 50.000 acciones	74	2.325.577
De 50.001 a 100.000 acciones	22	1.614.824
De 100.001 a 500.000 acciones	34	6.927.480
Más de 500.000 acciones	6	35.431.782
<b>TOTAL</b>	<b>72.485</b>	<b>65.421.367</b>

Tras la ampliación de capital realizada en noviembre de 2004, el primer accionista, la Fundación Pedro Barrié de la Maza, ha mantenido estable su participación a lo largo de todo el año 2005, en el 40,71%. El resto de los accionistas se distribuyen de la siguiente forma:

#### DISTRIBUCIÓN DE ACCIONISTAS (%)



Al 31 de diciembre de 2005, la participación accionarial de los miembros del Consejo de Administración ascendía a 175.539 acciones, lo que representa un 0,268% del capital social del Banco, cuya distribución individualizada es la siguiente:

#### PARTICIPACIÓN ACCIONARIAL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Nombre y apellidos	2005	
	Acciones (1)	% Participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	69.951	0,107
D. José María Arias Mosquera	41.183	0,063
D. Jorge Gost Gijón	1.811	0,003
D. Vicente Arias Mosquera	29.619	0,045
D. Alfonso Porras del Corral	10.914	0,017
D. José Luis Vázquez Mariño	12.031	0,018
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	3.152	0,005
D. Fernando Díaz Fernandez	3.478	0,005
D. José Arnau Sierra	1.600	0,002
D. Miguel Sanmartín Losada	1.800	0,003
<b>TOTAL</b>	<b>175.539</b>	<b>0,268</b>

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

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

## COMUNICACIÓN CON ANALISTAS E INVERSORES

La Entidad ha intensificado su esfuerzo de comunicación durante el ejercicio 2005, tanto con sus accionistas individuales como con el universo de la inversión colectiva institucional y analistas financieros que realizan cobertura bursátil del valor.

La estrategia de comunicación se ha canalizado en varios frentes de actuación: por un lado, presentando públicamente tanto los resultados como el lanzamiento del nuevo plan trienal 2006-2008; por el otro, presentando la compañía en numerosos foros, seminarios y encuentros sectoriales organizados por intermediarios financieros de primer nivel, tanto en España como en el extranjero. Además, durante 2005, y como una respuesta proactiva al aumento de flotación libre del valor y al creciente número de emisiones colocadas en mercados internacionales, la entidad se ha volcado visitando accionistas e inversores institucionales por todo el mundo, ampliando el conocimiento de la organización y el mercado para sus emisiones, tanto de renta fija como variable.

Al mismo tiempo, se ha potenciado el aumento de cobertura del valor por parte de intermediarios bursátiles, tanto locales como globales. Estas casas, a través de sus analistas de valores y su fuerza de ventas, elaboran y divultan informes relativos a las valoraciones y opiniones de inversión sobre cada entidad cotizada. Banco Pastor ha experimentado en el último año un aumento significativo del número de casas que siguen el valor, que ya alcanzan la quincena. Al saber hacer de las casas más locales, se unieron en 2005 dos bancos de inversión globales con presencia internacional que han iniciado cobertura de la entidad. Muy en línea con la evolución de la cotización en el mercado, los analistas han aumentado el valor objetivo de las acciones de Pastor una media de 15,4 euros por acción en el año 2005.

## DIVIDENDO Y PAY-OUT

Los dividendos abonados en 2005 ascienden a 0,520 euros por acción y su composición es la siguiente:

### DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS

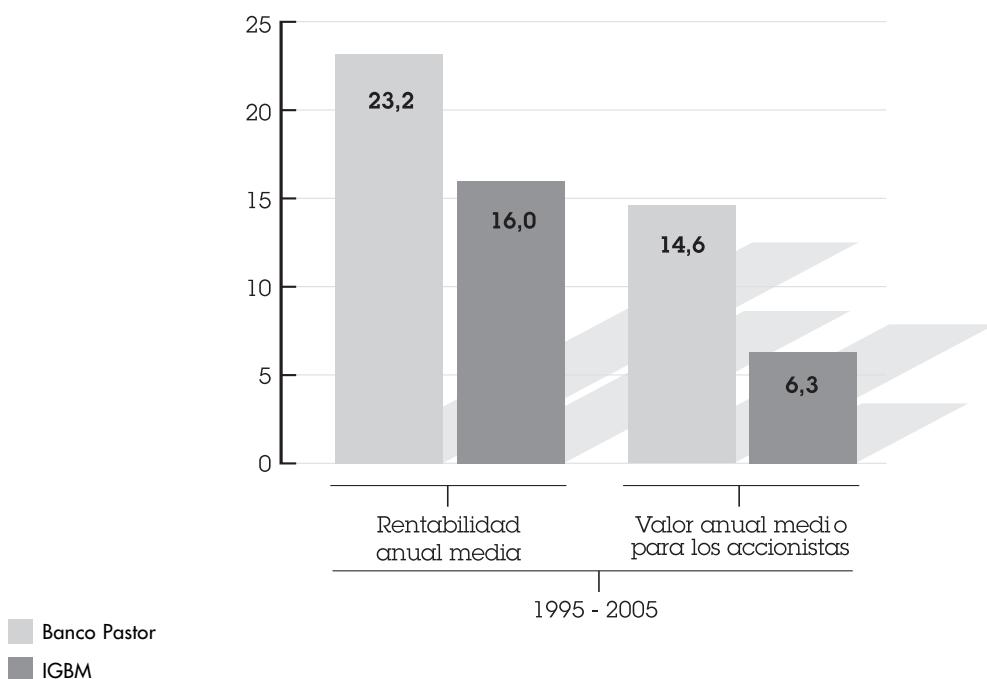
Clase	Euros/Acción	Fecha de pago
Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2004	0,115	23-feb-05
Dividendo con cargo a Prima de Emisión	0,157	31-may-05
Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2005	0,124	15-sep-05
Dividendo con cargo al resultado del ejercicio 2005	0,124	15-dic-05

El dividendo total de 0,520 euros por acción equivale a un pay-out del 27,3% calculado sobre el Beneficio atribuido al Grupo.

El análisis de la política de dividendos en relación a la creación de valor de mercado para los accionistas, muestra que Banco Pastor por cada euro de beneficio reinvertido ha creado un valor de mercado de 3 euros en 2005 y de 9,1 euros en el trienio 2002-05, prácticamente doblando en ambos períodos tanto al sector como al índice general de la Bolsa de Madrid.

La entidad cuenta con una larga tradición e historia generando valor para sus accionistas. La rentabilidad total de la acción (revalorización bursátil más dividendos pagados) ha sido de un 68,9% en 2005, y esto no hace sino refrendar la muy favorable evolución que ha experimentado en la última década, con una revalorización anual media de un 23,2% en el período 1995-2005, 700 puntos básicos por encima de la revalorización media del índice general de la Bolsa de Madrid; y en términos de valor en exceso del coste de capital, Banco Pastor ha más que duplicado al generado por el índice general de la bolsa de Madrid, en el promedio de los últimos diez años.

#### EVOLUCIÓN ACCIÓN BANCO PASTOR IGBM PERÍODO 1995-2005



Finalmente, en el plan Delta 2006-2008, anunciado el 25 de Noviembre de 2005, se ha fijado como objetivo institucional duplicar tanto el beneficio como la remuneración directa a los accionistas vía dividendos.





## GESTIÓN DEL RIESGO

## GESTIÓN DEL RIESGO

Las actividades desarrolladas por el Grupo 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 el control del riesgo de crédito ha sido una preocupación constante en la política estratégica del Grupo 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.

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

Así, la Dirección de Riesgos, que depende directamente de la Presidencia, tiene encargada una función especialmente crítica y de alto valor estratégico, no en vano es la que tiene que velar para que las inversiones de riesgo de crédito se hagan de forma eficiente y el valor que generen sea estable en el tiempo para facilitar la consecución de dos objetivos irrenunciables:

- Garantizar la solvencia del Grupo
- Dar valor al accionista

Como todas las Unidades del Banco, debe compatibilizar su independencia de criterio con una permanente actitud de vocación de servicio a la Red Comercial y de orientación de los procesos y formas de trabajar encaminadas a buscar la máxima eficiencia y a dar respuesta de calidad a las necesidades de las sucursales.

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

- Gestión Global del Proceso de Riesgos
- Concesión
- Prevención y Seguimiento
- Recuperaciones

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 Gestión Global del Proceso de Riesgos, en dependencia directa de la Dirección General de Riesgos e integrando las funciones de Sistemas de Gestión de Riesgos, se configura como apoyo a las tres funciones básicas citadas, tanto para proponer, implantar y mantener el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero como para diseñar y mantener los distintos sistemas necesarios para el tratamiento de las operaciones a lo largo de su ciclo de vida en coordinación con las anteriores, 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 Pymes y otro de Gran Empresa, basados en la información histórica que sobre estos segmentos tiene la entidad y que permiten ordenar y agrupar a las empresas por su nivel de riesgo.

Igualmente basado en los datos históricos propios, recientemente se ha implantado un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria y está prevista la incorporación en el ejercicio



2006 de dos nuevos sistemas automáticos de decisión como son el riesgo global de particulares y la implantación igualmente de un scoring proactivo para autónomos y pequeñas empresas.

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. Se ha efectuado igualmente la evaluación por una consultora externa de los sistemas mencionados siendo su conclusión que "los mismos se encuentran alineados con los requerimientos del regulador y las mejores prácticas del sector".

Por otra parte, el Modelo interno hacia el que se tiende se pretende que esté alineado con las exigencias de los modelos de Riesgo de Crédito, enfoque IRB, contemplado en Basilea II y en el proyecto de Directiva Comunitaria correspondiente, e igualmente ha sido revisado por la misma consultora externa señalando únicamente algunos puntos de mejora que se han incorporado al correspondiente plan de proyectos del año 2006.

Es intención del Grupo continuar con las recomendaciones derivadas del Plan Director de Adaptación a Basilea II a fin de poder estar en disposición de cumplir con los requisitos exigidos por el Supervisor a la fecha de entrada efectiva del nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, recogido ya en la Legislación Comunitaria.

### **Seguimiento y control del Riesgo de Crédito**

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

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

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

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

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

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

Es precisamente la Unidad de Prevención y Seguimiento de Riesgos la que tiene encomendado proponer y administrar la política de seguimiento de riesgos, tanto del Banco como del resto del Grupo Financiero, el análisis permanente de la cartera de riesgos y la adopción de las acciones de corrección que procedan, tanto en colaboración con el resto de Unidades de la Dirección de Riesgos en la que se encuentra integrada como con las respectivas Direcciones Regionales, y el desarrollo de sistemas orientados a potenciar la función de control.

### Medición del Riesgo de Crédito

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

#### EXPOSICIÓN GLOBAL AL RIESGO DE CRÉDITO (Miles de euros)

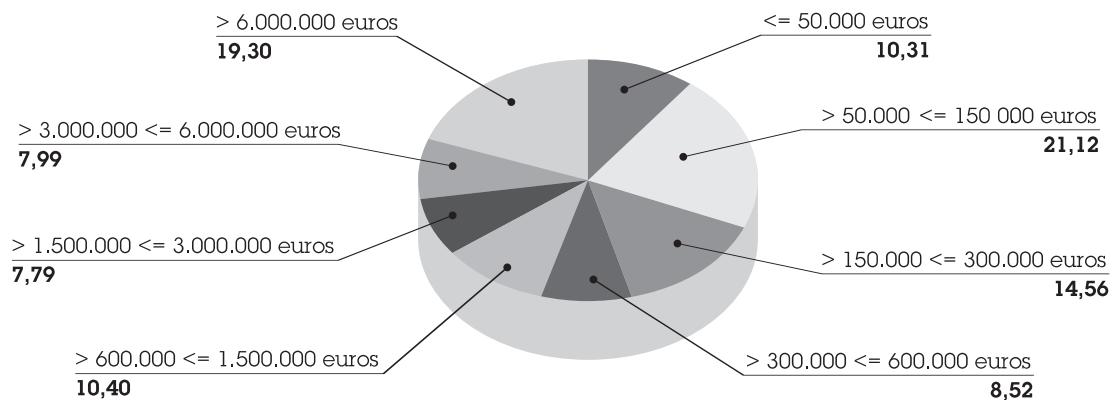
	2005	2004	% Variación
Crédito a la clientela (*)	16.921.540	14.298.463	18,3
Riesgos contingentes (garantías financieras)	1.198.325	1.053.812	13,7
Total exposición al riesgo de crédito	18.119.865	15.352.275	18,0
Disponibles por terceros	2.833.439	2.516.226	12,6
<b>EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO</b>	<b>20.953.304</b>	<b>17.868.501</b>	<b>17,3</b>

(\*) Incluidos préstamos titulizados.

La exposición total al riesgo de crédito (sin incluir el riesgo de contrapartida) asciende a 20.953.304 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, lo que supone un 17,3% más que al cierre del ejercicio anterior.

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

#### CLASIFICACIÓN DEL RIESGO POR TRAMOS (%)

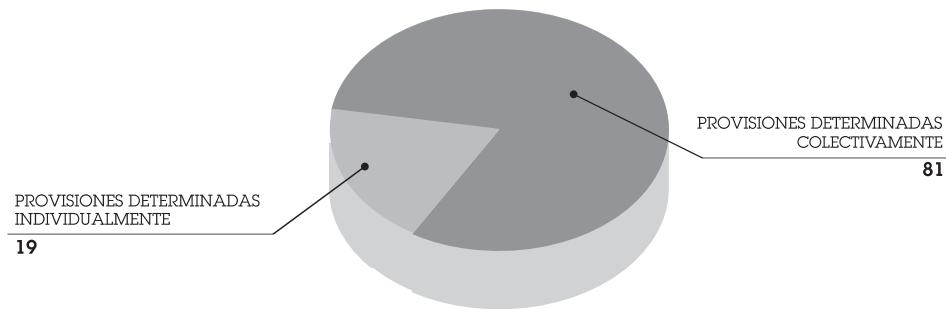


Para la cobertura de las pérdidas por deterioro de los activos que integran el riesgo de crédito el Grupo tiene constituidas provisiones en su balance cuyo objeto es cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación de los mismos. Estos fondos pueden dividirse en dos categorías,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

#### COBERTURA DEL RIESGO DE CRÉDITO A LA CLIENTELA (Miles de euros)

	2005	2004	% Variación
Provisiones determinadas individualmente	65.100	50.260	29,5
Provisiones determinadas colectivamente	270.638	223.187	21,3
<b>TOTAL</b>	<b>335.738</b>	<b>273.447</b>	<b>22,8</b>

El peso relativo de las dos categorías de provisiones anteriores es el siguiente al cierre del ejercicio 2005:

**DISTRIBUCIÓN DE LAS PROVISIONES (%)**

El movimiento del fondo de provisión para la cobertura de pérdidas por deterioro del crédito a la clientela se muestra en el siguiente cuadro:

**MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES** (Miles de euros)

	2005	2004
<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>273.447</b>	<b>155.988</b>
<b>DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO</b>	<b>113.014</b>	<b>122.199</b>
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio:		
Determinadas individualmente	63.719	18.195
Dotaciones	65.472	20.013
Saldos fallidos (menos)	(1.753)	(1.818)
Determinadas colectivamente	49.295	104.048
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados:	---	(44)
<b>SALDOS FALLIDOS CONTRA FONDOS Y OTROS MOVIMIENTOS</b>	<b>(49.512)</b>	<b>(4.740)</b>
Fondos utilizados	(51.017)	(11.108)
Diferencias de cambio	205	(132)
Traspasos entre fondos	(693)	6.894
Otros movimientos netos	782	(394)
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>335.738</b>	<b>273.447</b>
De los que: Determinado individualmente	65.100	50.260
De los que: Determinado colectivamente	270.638	223.187

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

**PÉRDIDAS POR DETERIORO DE LA INVERSIÓN CREDITICIA** (Miles de euros)

	2005	2004
Dotación neta del ejercicio	113.014	122.299
Partidas en suspenso recuperadas	(8.067)	(6.391)
Amortizaciones directas de saldos	1.753	1.818
<b>TOTAL</b>	<b>106.700</b>	<b>117.626</b>

Se produce una mejora respecto al ejercicio anterior en el impacto en la cuenta de resultados por la cobertura de pérdidas por deterioro derivadas del riesgo de crédito, ya que el importe de las pérdidas por deterioro es de 106.700 miles de euros en el ejercicio 2005, frente a los 117.626 miles de euros del ejercicio precedente, lo que supone una mejora del 9,3%, propiciada por las menores necesidades de dotaciones determinadas colectivamente (dotación genérica).

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

## RIESGO DE CONTRAPARTIDA

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

### Organización de la función de Riesgo de Contrapartida

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.

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, Tesorería (encuadrada en la Dirección General Financiera). Dicha unidad de control será la que activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección en caso de producirse algún excedido.

## Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Contrapartida

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 mercados. Este análisis es completado con los informes de ratings asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating. 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.

La metodología aplicada para el cálculo de la exposición por riesgo de contrapartida consiste en la agregación de la exposición actual ó valor de mercado (Mark to Market) más un coeficiente (Add-On) que recoge la exposición potencial futura hasta el vencimiento de las operaciones contratadas.

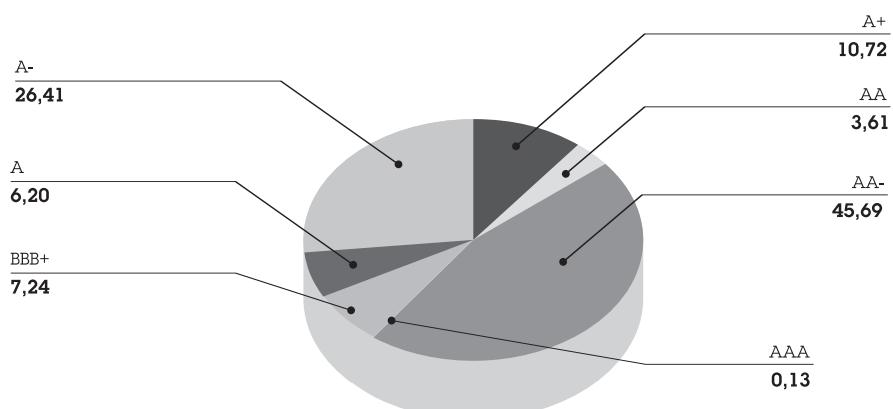
El cálculo de este riesgo de contrapartida se realiza diariamente, de tal modo que para cada operación viva se obtiene una valoración a precios de mercado, añadiéndose un coeficiente (en función del producto y del plazo residual hasta el vencimiento) que se aplica sobre el principal/nocial.

Para la aplicación de esta metodología el Banco utiliza una herramienta que proporciona información sobre el consumo de límites en "tiempo real" 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

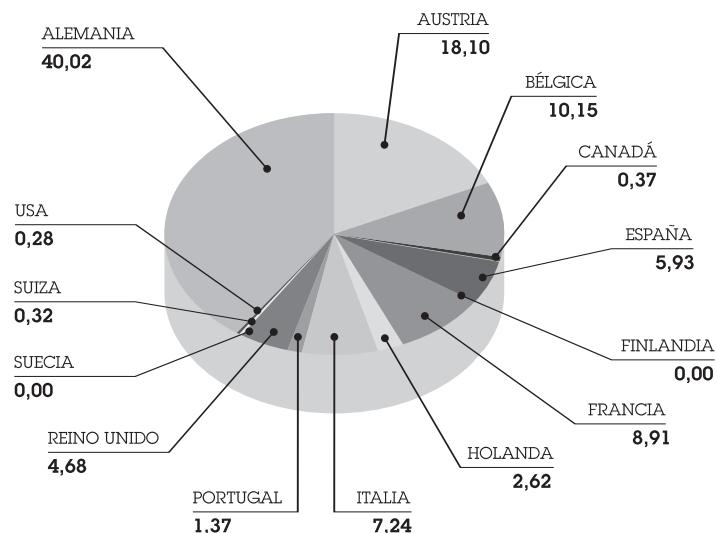
El consumo de límites al 31 de diciembre de 2005 en función del rating de las entidades (teniendo en cuenta el rating asignado por Standard & Poor's) se puede observar en el gráfico adjunto, observándose que el 92,76% de la exposición al riesgo de contrapartida está concentrado en entidades financieras de excelente calidad crediticia, con niveles de rating igual ó superiores a A-.

**RIESGO DE CONTRAPARTIDA. DISTRIBUCIÓN POR RATING (%)**



El consumo de límites de riesgo de contrapartida al 31 de diciembre de 2005 clasificado en función a su distribución geográfica, según el gráfico adjunto, concluye que el 88,41% del riesgo de contrapartida se mantiene con entidades financieras de países miembros de la UME (excepto España), el 5,66% del riesgo se concentra en entidades con países de origen ajenos a la UME.

#### RIESGO DE CONTRAPARTIDA. DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA (%)



#### RIESGO DE MERCADO

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

#### Organización de la función de Riesgo de Mercado

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. 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, Tesorería (encuadrada en la Dirección General Financiera). Dicha unidad de control será la que activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección en caso de producirse algún excedido.

El control de límites de riesgo de mercado se realiza diariamente mediante un sistema integrado que permite conocer, medir y analizar en cualquier momento el riesgo incurrido, por tipo de riesgo, unidad de negocio y/o por producto.

### **Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado**

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

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

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

Para alcanzar dichos objetivos será necesario:

- Establecer niveles autorizados para la asunción del riesgo de mercado en el Banco.
- Supervisión diaria del cumplimiento de la estructura de límites fijada.
- Establecimiento de un procedimiento ágil de comunicación a la Alta Dirección del Banco de los excesos producidos, su justificación, en su caso, y las medidas tomadas para su solución.

### **Tipología de límites por Riesgo de Mercado**

Se establece un límite global para el conjunto de la actividad en los mercados realizada por la 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:

Este límite medirá la exposición máxima a fin de día de la Tesorería y de cada cartera y se calculará mediante el VaR diversificado a un día al 99%.

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

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

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

2. Límites complementarios:

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

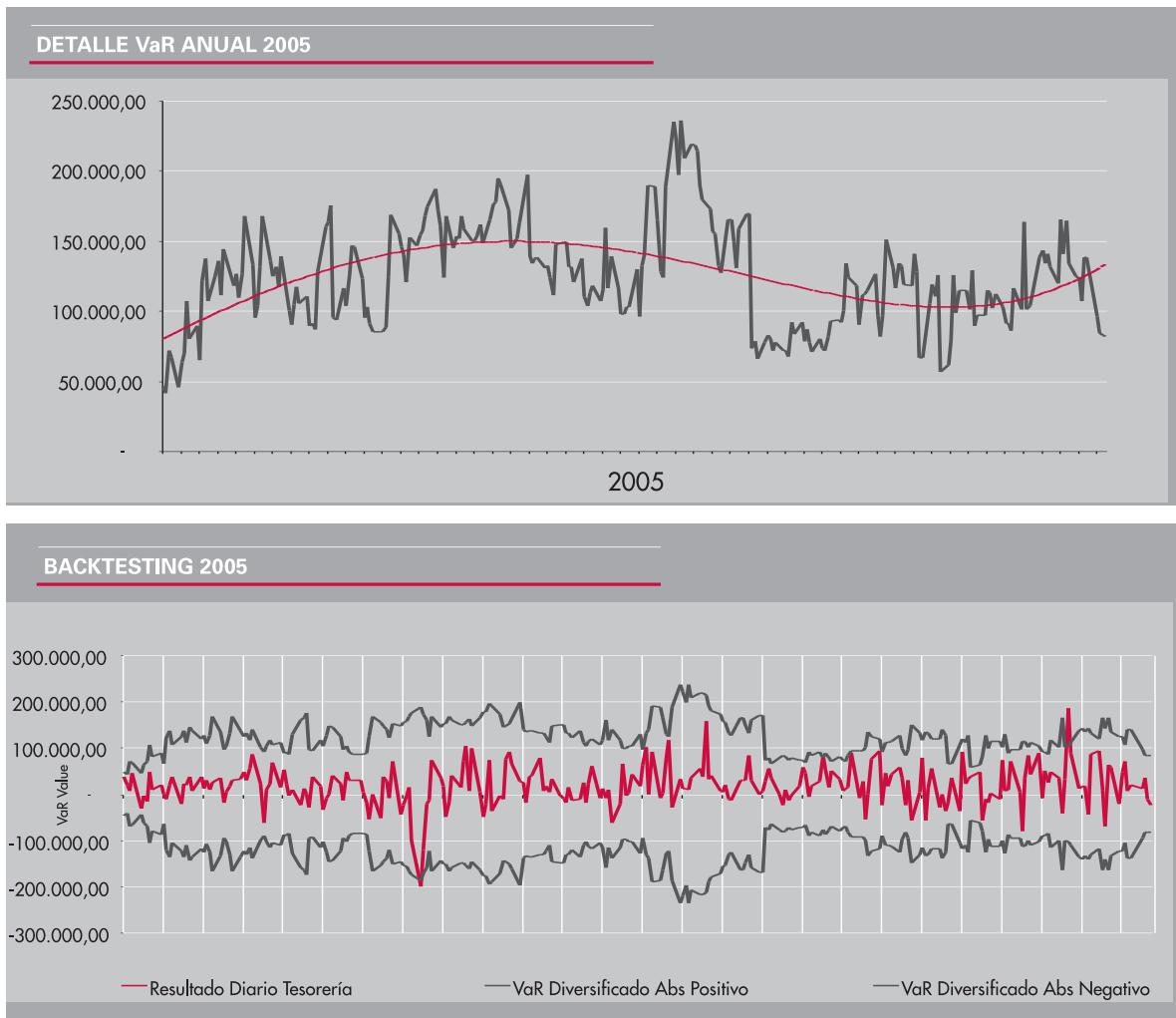
- Sensibilidad global a los factores de riesgo de mercado relevantes (lineales/no lineales).
- Sensibilidad por tramos de tipos de interés (riesgo de curva).
- Sensibilidad por producto (riesgo de base).
- Tamaño/posición máxima abierta.

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 junio de 2005 se ha autorizado la estructura de límites que está vigente al 31 de diciembre de 2005, estableciéndose un límite global para el conjunto de las posiciones que se mantienen a fin de día por la Tesorería de 600 miles de euros, en términos de VAR diversificado con un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza del 99%.

A continuación se muestra la evolución del VaR global (a 1 día para un nivel de confianza del 99%) de la Tesorería, así como el backtesting del mismo:



## RIESGO DE INTERÉS

El riesgo de interés del balance tiene por objeto medir el efecto de los posibles cambios en los tipos de interés de mercado sobre el margen de intermediación y el valor económico del Grupo.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de analizar los riesgos estructurales del balance del Grupo en base a las políticas de gestión y límites autorizados por el Consejo de Administración. Además, en función del resultado de los análisis efectuados, establece las estrategias de cobertura a llevar a cabo de cara a una adecuada gestión del margen de intermediación.

Las metodologías y herramientas empleadas en el Grupo para la medición y la gestión del riesgo de interés estructural tienen una elevada flexibilidad y permiten la realización de diferentes escenarios de riesgo.

Los escenarios simulados comparan comportamientos del margen de intermediación con diferentes niveles y perspectivas de tipos de interés (desplazamientos paralelos de la curva forward considerada como escenario base y escenarios de aplanamiento y positivación para reflejar alteraciones en el riesgo de base).

En el análisis de impacto en el margen de intermediación, el horizonte temporal proyectado es de 24 meses para permitir que el análisis contemple el efecto completo de un movimiento de mercado sobre la práctica totalidad del balance. En el caso del valor económico del capital el Grupo cumple con los límites establecidos por el Consejo de Administración que son más restrictivos que los recomendados por BIS II.

#### GAP REPRECIACIÓN (Miles de euros)

	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años
<b>ACTIVO SENSIBLE</b>								
Inversión Crediticia	1.772.254	4.473.614	9.106.586	280.905	112.145	77.728	48.190	110.366
Mercado Monetario	1.210.167	55.002	144.139	—	—	—	—	—
Valores	92.724	43.257	72.524	448	38.045	14	9.584	239.863
<b>TOTAL</b>	<b>3.075.145</b>	<b>4.571.873</b>	<b>9.323.249</b>	<b>281.353</b>	<b>150.190</b>	<b>77.742</b>	<b>57.774</b>	<b>350.229</b>
<b>PASIVO SENSIBLE</b>								
Recursos de Clientes	2.046.244	1.401.009	2.117.073	298.502	258.902	5.759	3.579.603	2.723
Mercado Monetario	882.563	378.511	555.091	3.657	—	—	—	—
Financiación	1.899.940	2.199.526	520.000	—	33.317	—	—	1.450.000
<b>TOTAL</b>	<b>4.828.747</b>	<b>3.979.046</b>	<b>3.192.164</b>	<b>302.159</b>	<b>292.219</b>	<b>5.759</b>	<b>3.579.603</b>	<b>1.452.723</b>
<b>Gap Tramo</b>	<b>(1.753.602)</b>	<b>592.827</b>	<b>6.131.085</b>	<b>(20.806)</b>	<b>(142.029)</b>	<b>71.983</b>	<b>(3.521.829)</b>	<b>(1.102.494)</b>
<b>Gap Acumulado</b>	<b>(1.753.602)</b>	<b>(1.160.775)</b>	<b>4.970.310</b>	<b>4.949.504</b>	<b>4.807.475</b>	<b>4.879.458</b>	<b>1.357.629</b>	<b>255.135</b>
<b>Coberturas</b>	<b>(70.545)</b>	<b>(1.000.537)</b>	<b>(293.994)</b>	<b>118.080</b>	<b>26.538</b>	<b>(6.000)</b>	<b>(8.543)</b>	<b>1.235.000</b>
<b>Titulizaciones OBS</b>	<b>(210.865)</b>	<b>(357.656)</b>	<b>(62.988)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Total Gap</b>	<b>(2.035.012)</b>	<b>(765.366)</b>	<b>5.774.103</b>	<b>97.274</b>	<b>(115.491)</b>	<b>65.983</b>	<b>(3.530.372)</b>	<b>132.506</b>
<b>Total Gap Acumulado</b>	<b>(2.035.012)</b>	<b>(2.800.378)</b>	<b>2.973.725</b>	<b>3.070.999</b>	<b>2.955.508</b>	<b>3.021.491</b>	<b>(508.881)</b>	<b>(376.375)</b>

#### RIESGO DE LIQUIDEZ

La gestión del riesgo de liquidez del balance tiene por objeto garantizar que el Grupo mantiene unos niveles razonables de liquidez para financiar los compromisos adquiridos con sus clientes y para llevar a cabo los planes de negocio establecidos.

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 por el Consejo de Administración.

Para analizar el riesgo de liquidez se utilizan diferentes mediciones: gap de liquidez, ratios de liquidez y perfil de liquidez previsto ante distintos escenarios de evolución del balance.

El Gap estático de liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado. Se adoptan criterios de comportamiento de flujos basados en su fecha esperada de vencimiento.

El Gap dinámico de liquidez proporciona información sobre los flujos contractuales y esperados, basados en el escenario presupuestado, en el que se determinan los objetivos estratégicos y comerciales del Grupo y se establece una dinámica sobre la evolución del Balance.

Los ratios de liquidez se establecen para el corto, medio y largo plazo, fijándose para cada uno de ellos un límite razonable acorde con la experiencia pasada.

Mensualmente se hace un backtesting con el escenario base presupuestado, analizando el grado de cumplimiento y revisando periódicamente el plan financiero para el Banco en su conjunto. Se proyectan distintos escenarios de comportamiento y planes de actuación para cada uno de ellos.

En definitiva, la gestión de la liquidez del Grupo se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una eventual crisis de liquidez y optimizar la estructura de su balance.

Adicionalmente, existe un plan de contingencia de liquidez que se centra en modelizar crisis potenciales identificando su tipología y definiendo las comunicaciones externas e internas necesarias y las responsabilidades individuales en cada uno de los casos. Asimismo, sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

En el año 2005, el Grupo Banco Pastor ha realizado con cargo a su programa de renta fija de 3.500 millones de euros las siguientes emisiones: bonos simples por importe de 750 millones de euros; 1.200 millones de euros en cédulas hipotecarias, de los cuales 200 millones se titulizaron a través de un fondo multicedente. Fuera del programa se ha realizado la primera emisión de acciones preferentes del Grupo Banco Pastor que ascendió a 250 millones de euros. Asimismo, se ha llevado a cabo la constitución de dos nuevos fondos de titulización: un FTH de 1.000 millones de euros al 31 de diciembre de 2005 y un FTA de 520 millones de euros. Por último, el Grupo Banco Pastor cuenta con un programa de emisión de Pagarés por un límite máximo de 3.000 millones de euros, de los que a 31.12.2005 estaban utilizados 1.888 millones de euros.

## 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, está implementando las técnicas necesarias para la adopción del Método Estándar de

gestión del riesgo operacional; lo que permite, asimismo, ir sentando las bases que permitan, a futuro, la implementación de modelos avanzados (Advanced Measurement Approach).

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

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

### Organización de la función de 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 que se está desarrollando se articula en los siguientes niveles:

1. El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Dirección, aprueba las directrices de gestión y niveles de exposición al riesgo operacional.
2. Las Áreas de negocio gestionan el riesgo operacional.
3. La Unidad de Riesgo Operacional define las políticas y las metodologías.
4. Intervención General asume la responsabilidad del cálculo del capital regulatorio por categorías de riesgo.
5. Auditoría Interna supervisa el cumplimiento del marco de gestión establecido y los procedimientos.

### **Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo Operacional**

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

- 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.
- Cuestionarios de auto-evaluación, que miden la exposición de la Entidad a dichos riesgos y valoran los controles asociados.
- Identificación y captura de los Indicadores del Riesgo (KRI) más significativos y que mayor correlación tienen con la potencial ocurrencia del riesgo y sus impactos.

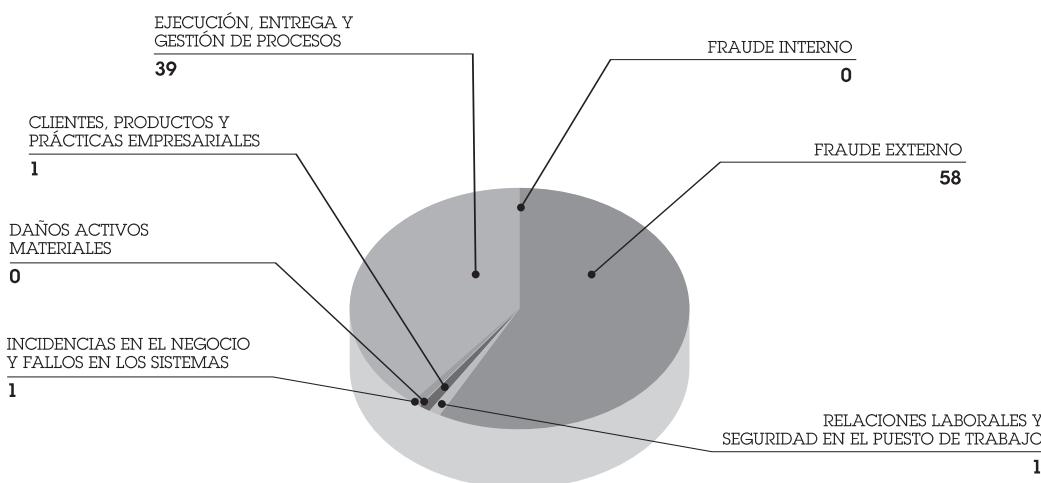
Asimismo, se está procediendo a la construcción de una base de datos de eventos de pérdidas operacionales íntegra y con un volumen de datos histórico adecuado para la realización de modelizaciones estadísticas, al objeto de sentar las bases de la consecución de los requerimientos exigidos por Basilea II.

Esta base de datos acumula, desde Enero 2004 hasta Octubre 2005, un total de 4.323 eventos que

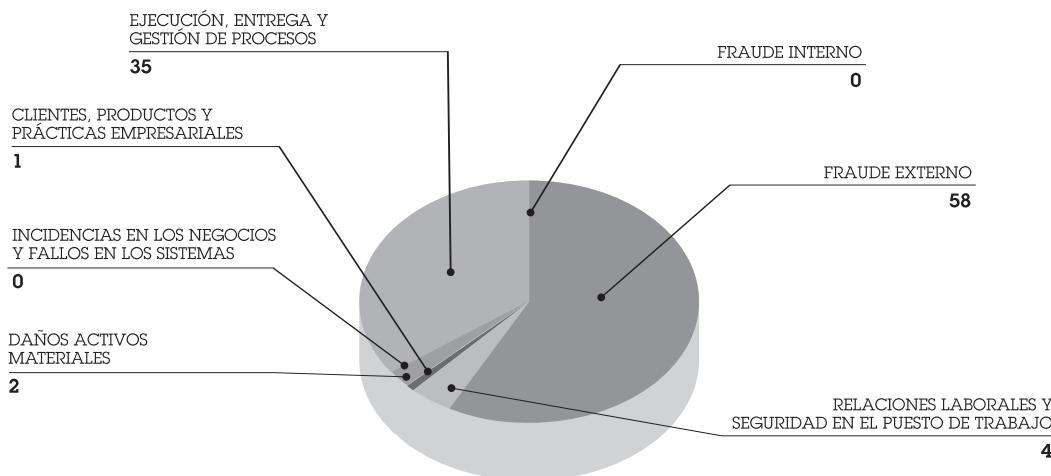
alcanzan una pérdida total neta de 2,6 millones de euros. Estos datos no incluyen las pérdidas operacionales relacionadas con el riesgo de crédito.

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

**DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL POR CATEGORIZACIÓN DEL RIESGO (Nº expedientes)**



**DISTRIBUCIÓN DEL RIESGO OPERACIONAL POR CATEGORIZACIÓN DEL RIESGO (Importe neto)**







## ÁREAS DE NEGOCIO

**BANCA COMERCIAL**  
**ACTIVIDAD EN MERCADOS**  
**GRUPO DE EMPRESAS**

## BANCA COMERCIAL

En el ejercicio 2005 finalizaba el plan trienal establecido a finales del año 2002, habiéndose cumplido sobradamente los objetivos entonces fijados, y con mucha antelación los referidos a los volúmenes de negocio, tanto en Inversión como en Recursos. Con ello ha quedado perfectamente definida la capacidad e implicación comercial de toda la red de sucursales, con el apoyo permanente de los equipos de la Dirección Comercial.

El cliente sigue siendo el centro de la actividad comercial, y constituye un objetivo básico darle en todo momento un servicio personalizado, adaptando los productos bancarios y los servicios financieros a la medida de sus necesidades.

## PLAN DE EXPANSIÓN DE OFICINAS

A lo largo del ejercicio 2005 se han abierto 31 nuevas oficinas, lo que supone un total de 160 aperturas en el conjunto del plan trienal.

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

### EVOLUCIÓN OFICINAS GRUPO BANCO PASTOR

	2005	2004	2003	2002	2001
Oficinas operativas a final de año	570	558	521	472	470
Incremento porcentual sobre año anterior (%)	2,15	7,10	10,38	0,43	2,84
Índice de crecimiento (base 2000)	124,73	122,10	114,00	103,28	102,84

Al 31 de diciembre de 2005 las oficinas del Grupo Banco Pastor podían clasificarse del siguiente modo:

### CLASIFICACIÓN DE LAS OFICINAS GRUPO BANCO PASTOR

	En España	En el extranjero	Total Oficinas
Banco Pastor	557	1	558
Grupo financiero	11	1	12
<b>Total Grupo</b>	<b>568</b>	<b>2</b>	<b>570</b>

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



## RED DE AGENTES

A lo largo del año 2005 ha continuado el proceso de nombramiento de Agentes del Banco, tanto en las zonas de nueva implantación como en las consolidadas, siendo atendidos por la red de sucursales y por la oficina especializada.

El número de Agentes al cierre del ejercicio 2005 era de 661, los cuales han aportado un volumen de negocio de más de 668 millones de euros, con un crecimiento del 10,5% respecto al año anterior.

## EL CLIENTE EN EL CENTRO DE LA ORGANIZACIÓN

Dentro de la política ya citada sobre la actividad comercial, tratamos en todo momento de ofrecer los servicios de mayor calidad y agilidad operativa a todos nuestros clientes, ya sean personas físicas o empresas.

Para cada uno de los dos grupos se analizan sus necesidades financieras y bancarias, adaptando los productos y servicios a las mismas, así como a la evolución del propio mercado.

En los últimos años se han venido desarrollando mejoras en los sistemas de apoyo a la red comercial que persiguen aumentar la eficacia de nuestros gestores en el proceso de venta.

Estas actuaciones se pueden clasificar en dos grandes grupos:

- Acciones encaminadas a la identificación de propuestas comerciales adaptadas a las características del cliente: la importancia de estas actuaciones reside en la identificación de los dos elementos claves para la venta, el "qué" (identificación del producto/servicio a ofrecer) y el "quién" (identificación del cliente o colectivo objetivo). La eficacia de las acciones comerciales, ya sean centralizadas a través de campañas masivas o descentralizadas a través de los gestores personales, depende en gran medida del acierto en la identificación de estos dos elementos. Conscientes de esta importancia, en Banco Pastor venimos utilizando las técnicas estadísticas más avanzadas, conocidas como Datamining o Minería de Datos, para el diseño de las propuestas comerciales. Específicamente en el año 2005 se ha desarrollado un modelo para la detección de clientes con alta propensión de abandono, de tal forma que se pueden desarrollar acciones comerciales preventivas antes de que el cliente decida la cancelación de su relación con nuestra entidad.
- Desarrollo de herramientas de apoyo al gestor comercial para facilitar su labor en las diferentes etapas del proceso comercial:
  - En la gestión de relaciones con el cliente: En el año 2005 se ha consolidado la utilización de la Pantalla de Gestión de Clientes, implantada en 2004, que integra la gestión operativa del cliente con la gestión comercial, con el objetivo de intercalar una oportunidad comercial en el lapso de tiempo que transcurre mientras se realiza la transacción operativa requerida por el cliente.
  - En el proceso de identificación de potenciales clientes para el desarrollo de acciones comerciales: Se ha implantado en los últimos meses una nueva herramienta para el diseño y ejecución de microcampañas, con una acogida muy favorable por parte de las oficinas. Con este aplicativo un gestor comercial puede identificar grupos de clientes a los que dirigir una acción comercial concreta y exclusiva, y proceder a su ejecución, al estar totalmente integrada con la pantalla de gestión de clientes y con la agenda comercial para el registro de los contactos comerciales que se generen.
  - En el proceso de planificación y análisis comercial: Se ha implantado un potente sistema de información en Intranet que proporciona a cada responsable comercial un seguimiento puntual de las variables más relevantes del negocio (ventas y posiciones de balance, evolución de las carteras de clientes, cumplimiento de objetivos comerciales, etc.).

Las principales novedades del año 2005, en términos de desarrollo y mejora de productos para apoyar la actividad de la red de oficinas, fueron las siguientes:

- Implantación de una plataforma de contratación de fondos internacionales a través de un acuerdo con All Funds Bank, que con una estructura de arquitectura abierta permite contratar los mejores fondos de las más destacadas gestoras internacionales.
- Implantación de las nuevas aplicaciones de confirming, leasing y comercio exterior, que suponen una importante mejora de cara a los servicios que ofrecemos a nuestros clientes empresa.

## MEDIOS DE PAGO

### Contexto de los Medios de Pago

Uno de los objetivos declarados por la Comisión Europea es el logro de un mercado único europeo de medios de pago. Para ello, se han realizado avances en el establecimiento de un marco jurídico europeo para pagos.

En el año 2005 se han producido dos acontecimientos fundamentales: La sentencia del Servicio de la Competencia, desautorizando a las entidades financieras las tasas de intercambio que se cedían con el uso de los medios de pago, y posteriormente el acuerdo firmado entre las entidades y las asociaciones de comercios para redefinir dichas tasas.

Este acuerdo marco supondrá una transferencia desde el sector financiero al sector comercial de, aproximadamente, 2.000 millones de euros en los próximos tres años.

### Tarjetas

A 31 de diciembre de 2005 el número de tarjetas de débito operativas era de 339.445, un 11,3% más que al cierre del ejercicio 2004, alcanzando la facturación de las mismas un importe de 988.718 miles de euros, que representa un incremento del 10,5% sobre el año 2004 (31% en facturas de venta y 6 % en disposiciones de efectivo).

Al cierre del ejercicio 2005 el número de tarjetas de crédito operativas era de 194.292, un 13% más que en el 2004. La facturación de las tarjetas de crédito alcanzó un importe total de 351.142 miles de euros, que supone un incremento del 12,9% sobre lo registrado en el año 2004 (13% en facturas de venta y 12% en disposiciones de efectivo).

#### FACTURACIÓN TARJETAS BANCO PASTOR (Miles de euros)

	2005	2004	2003	2002	2001
Facturación Tarjetas de Débito Banco Pastor	988.718	894.431	826.147	720.738	640.787
Facturación Tarjetas de Crédito Banco Pastor	351.142	311.110	288.961	278.283	228.505

### Tarjeta Revolving

En octubre de 2005, hemos puesto a disposición de nuestros clientes una nueva tarjeta: la MasterCard Oro, incluida en la modalidad conocida como Revolving, alcanzando al final del ejercicio un número de 13.552 contratos operativos.

Esta tarjeta facilitará y potenciará el crédito al consumo, compitiendo con las ofertas que las financieras realizan en los propios puntos de venta, y cubrirá cualquier opción que el cliente pueda necesitar. El nuevo producto revolving nace como complemento de las actuales tarjetas, ya que permitirá aplazar a corto sin intereses (tarjeta mini) o financiar con intereses a largo plazo (tarjeta maxi) el consumo esporádico, permaneciendo al contado (tarjeta débito) o fin de mes (tarjeta crédito) los gastos cotidianos.

### Establecimientos-TPVs

El número de Terminales Punto de Venta situados en establecimientos es de 13.040 al 31 de diciembre de 2005, con un incremento del 23,5% con respecto al 2004, de los cuales el 68,5% son activos - con un incremento de activos del 44,5% sobre el año anterior -. Los TPVs han registrado una facturación de 668.813 miles de euros, con un incremento del 67,6% sobre el año 2004.



### Cajeros-Telebancos

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

En el año 2005 se han instalado 55 cajeros (62% en oficinas y 38% desplazados), aunque el crecimiento neto del año ha sido de 15 unidades, alcanzando al cierre del ejercicio la cifra total de 707 cajeros, un 2% más que en 2004.

En la red de cajeros se realizaron un total de 1,4 millones de operaciones en el año 2005, un 11% más que en el ejercicio anterior. El importe dispensado fue de 719,3 millones de euros, con un incremento del 13% sobre el año 2004.

#### OPERACIONES RED DE CAJEROS

	2005	2004	2003	2002
Número de Telebancos	707	692	667	546
Importe de los reintegros de efectivo dispensados por los Telebancos (Miles de euros)	719.309	634.905	690.032	646.753

#### NO RESIDENTES

A través de la Unidad de No Residentes se presta apoyo comercial y operativo a las Oficinas de Representación en el extranjero, tanto de Europa como de Latinoamérica, así como a la sucursal de Miami (EE.UU.). Por medio de esas delegaciones atendemos en los propios países a nuestros clientes residentes en los mismos.

En los últimos años es destacable el proceso de captación de clientes extranjeros, muchos de los cuales adquieren viviendas en España, fundamentalmente en zonas turísticas, financiando su adquisición y domiciliando los pagos de los suministros a dichas viviendas.

Se han alcanzado logros significativos, respecto al año 2004, en los principales indicadores; resaltan los crecimientos de 1.200 clientes netos, del 8,9% en recursos gestionados, 35,5% en inversión y más del 30% en remesas recibidas.

#### BANCA PRIVADA

El año 2005 ha sido un ejercicio muy importante en la consolidación del negocio de Banca Privada, que ha registrado incrementos notables, tanto en el volumen de negocio como en el número de clientes. A finales de 2005 las oficinas de Banca Privada gestionaban un volumen superior a los 1.300 millones de euros, entre recursos y valores, lo que supone un incremento del 35% con respecto a los recursos gestionados el año anterior. Por lo que respecta al número de clientes, a finales de año el Banco contaba ya con más de 4.000, repartidos entre las cinco oficinas de Banca Privada.

Las nuevas herramientas informáticas implantadas han permitido una más eficaz gestión de las carteras y han supuesto una considerable mejora en la calidad de la información mensual que se envía a los clientes, pudiendo éstos conocer en detalle las posiciones de su cartera, las operaciones realizadas, su rentabilidad y el nivel de riesgo asumido en cada momento.

Dentro del Plan Estratégico del Banco, se ha previsto la apertura de tres nuevas oficinas de Banca Privada en Sevilla, Valencia y Zaragoza, la primera de las cuales está ya en funcionamiento desde enero de 2006. Esta expansión territorial nos permitirá acceder a nuevos mercados con un gran potencial en el negocio de Banca Privada y en los que el Banco ya tiene una presencia muy importante en el negocio bancario tradicional.

## PREVISIÓN

Los productos de previsión continuaron contribuyendo durante el año 2005 a la mejora de la vinculación de los clientes con nuestra Entidad. En este ejercicio la aportación al margen no financiero se ha visto notablemente incrementada con el desarrollo de la distribución del Seguro de Protección de Pagos. Entre las acciones puestas en marcha merece especial mención el inicio de la distribución de seguros a través del canal telefónico, con unos resultados notables para el seguro de accidentes. Esta acción se verá reforzada en el año 2006 con la extensión de este sistema de distribución para otros seguros de nuestro catálogo de productos.

En 2006 se han planteado asimismo nuevos retos, que tienen como eje central la puesta en marcha de la nueva compañía de Seguros del Grupo, Pastor Seguros Generales, que nos permitirá ofrecer a nuestros clientes unos productos más adaptados a sus necesidades, a través de un servicio integral y mucho más directo, que sin duda redundará en la mejora de la calidad del servicio que les prestamos.

## BANCA A DISTANCIA

Los diferentes canales que constituyen la Banca a distancia son el complemento ideal a la actividad de nuestras oficinas, unidad básica de relación con los clientes. En el año 2005 las principales cifras de referencia sobre el funcionamiento de los distintos canales de Banca a distancia son las siguientes:

1. Banca por internet: Este canal continúa creciendo de forma muy importante, habiéndose incrementado en el año 2005 el número de clientes titulares de banca electrónica en un 31% con respecto a 2004. Es de resaltar el importante volumen del número de operaciones realizadas, cuyo crecimiento alcanza el 56%. Por medio de la banca electrónica se efectuaron el 33% de las transferencias, el 69% de las órdenes de bolsa y el 75% del envío de ficheros de cobros y pagos realizados en el año 2005.

2. Servicio telefónico Línea Pastor: El volumen de llamadas gestionadas por Línea Pastor se ha visto incrementado en un 23% respecto al año anterior, y en un 27% el de operaciones, con un crecimiento muy significativo en la aportación de este canal como vía de comercialización de productos y servicios.

## ACTIVIDAD EN MERCADOS

No se puede decir que en su conjunto el año 2005 haya sido desde el punto de vista de los mercados muy diferente a 2004. Ha aportado, eso sí, prometedores indicios de recuperación económica para las dos potencias que languidecían frente a la buena marcha de la economía americana: la Unión Europea y Japón.

Dicho esto, no parece por tanto extraño que 2005 haya sido un año de continuidad en la política de graduales subidas de los tipos de intervención por parte de la Reserva Federal americana (y ya van catorce consecutivas) que los ha llevado hasta el actual 4,25% y un año en el que el Banco Central Europeo (BCE) parece, por fin, iniciar un cambio de ritmo con su decisión de elevar el tipo de intervención hasta el 2,25%, tras más de dos años sin cambios.

En lo que se refiere al tipo de cambio, a pesar de que las expectativas de los mercados apuntaban a principios de año hacia una mayor depreciación de la divisa americana frente al euro, como consecuencia del progresivo deterioro de la balanza de pagos americana, la realidad ha sido bien distinta: desde los niveles de 1,36 \$/€ en que empezó el ejercicio, el dólar se ha apreciado hasta el entorno de 1,18 en que está cotizando al final del año.

Esa subida del dólar, junto con la del petróleo, en un año en el que este último ha fijado máximos históricos tras las tormentas tropicales en el Golfo de México (agosto/septiembre), hicieron de la inflación la preocupación fundamental de los mercados durante no pocas semanas.

Por su parte, las bolsas europeas empezaron débiles como consecuencia de la toma de beneficios tras el balance positivo del 2004 para después continuar con una clara tendencia alcista. Esta tendencia ha sido aún más acusada en el caso de Japón y mucho más errática para la bolsa norteamericana. En cualquier caso, todas ellas acusaron, por un lado, los temores tras las tormentas del Golfo de México ya mencionados y, con anterioridad –meses de marzo y abril- las incertidumbres en torno al futuro de los dos gigantes automovilísticos Ford y General Motors que sucedieron a la bajada de su rating por parte de las agencias internacionales de calificación.

Son precisamente estas turbulencias las únicas que han sido capaces de frenar una tendencia acusada de estrechamiento de los spreads de crédito que venía ya desde el 2004, y que podrían haber hecho del 2005 un año de mínimos históricos que tardarán en volver a registrarse.

Por último, los mercados de bonos del tesoro también han reflejado las diferencias de ciclo entre las economías europea y americana. Mientras que la rentabilidad del Bono alemán a 10 años se ha reducido, reflejando la debilidad del crecimiento económico y la ausencia de tensiones inflacionistas en la zona euro, la rentabilidad del Bono del Tesoro americano a ese mismo plazo se fue tensionando a medida que la Fed avanzaba en su política de elevación de tipos de intervención.

En este contexto, la actividad de la Unidad de Tesorería se ha desarrollado siguiendo dos ejes fundamentales: el apoyo y cobertura de la actividad comercial de la red y la búsqueda de rentabilidad dentro de una política de asunción limitada de riesgos.

En particular, sus actuaciones se han centrado en los aspectos siguientes:

- Una mayor actividad en el área de distribución que se ha concretado, de una parte, en una oferta de productos estructurados y de cobertura de tipos de interés comercializados a través de la red mediante las correspondientes campañas y, de otra, aunque en menor escala, en la venta de productos a medida para clientela minorista y corporativa.
- Una creciente actividad en el aseguramiento y colocación de emisiones de renta fija privada, en especial del propio Banco Pastor pero también de otros emisores.
- Una eficiente gestión de la liquidez de Banco Pastor.
- Una razonable actividad de posicionamiento especulativo en los mercados de renta variable, divisas y de tipos de interés, buscando oportunidades de beneficio con un riesgo contenido.

## EMISIONES DEL BANCO PASTOR

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

Banco Pastor es ya un emisor reputado, no sólo por la diversidad de sus emisiones, sino por su carácter innovador en el mercado español. Además el Banco ha colaborado activamente en la estructuración y distribución de todas estas emisiones a través de su Tesorería, particularmente de su Unidad de Mercado de Capitales. El desarrollo de una serie de contactos con inversores institucionales de España, Francia, Alemania, Portugal, Bélgica y Reino Unido le ha permitido colocar directamente una parte importante de sus emisiones. A estos efectos, durante el año 2005 se han realizado cuatro roadshows, tres de ellos por las principales plazas financieras europeas, coincidiendo con las operaciones más importantes realizadas a lo largo del ejercicio, y uno por las principales plazas financieras asiáticas (Tokio, Pekín, Seúl y Taipei) para aprovechar el cambio de legislación sobre la retención sobre intereses, que abre las puertas de la importante y creciente comunidad inversora asiática.

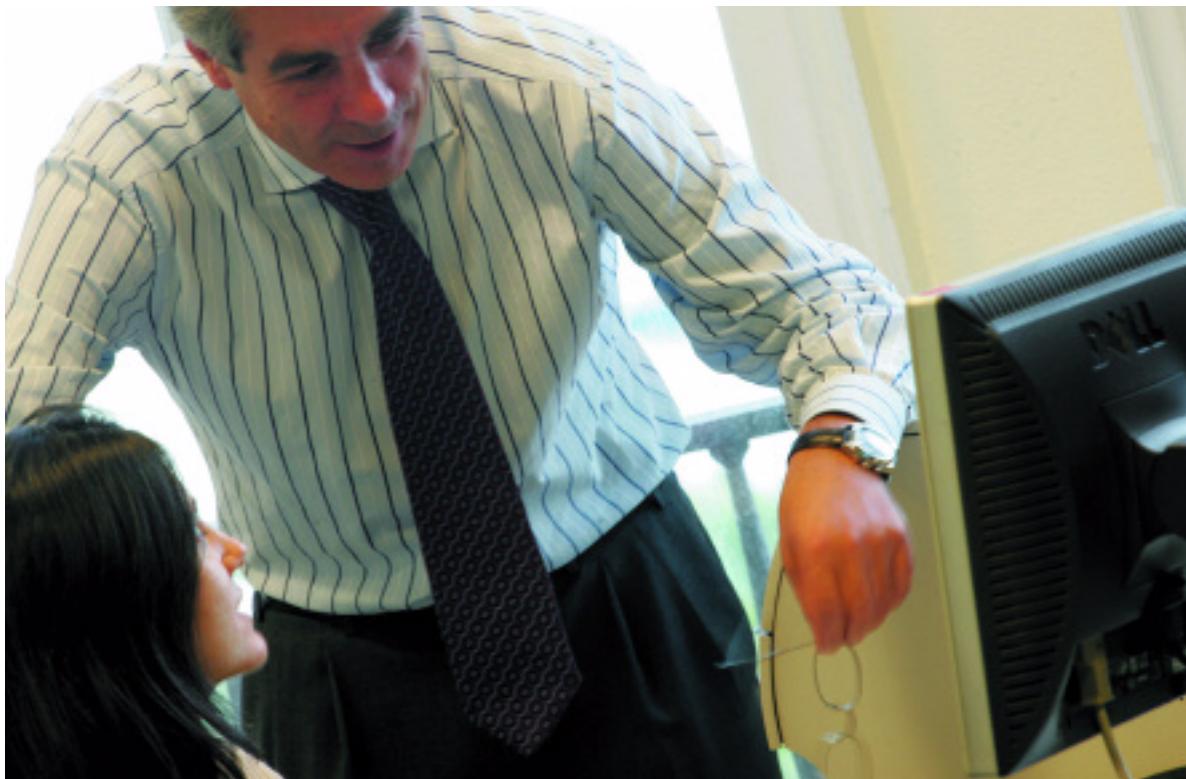
La favorable acogida de la comunidad inversora puesta de manifiesto durante los roadshows y la facilidad en la colocación de nuestras emisiones viene a confirmar la enorme confianza de los mercados en los planes de expansión del Banco.

Las emisiones realizadas en el año 2005 han sido las siguientes, por orden cronológico:

- Emisión de Bonos Simples por un importe de 750 millones de euros realizada en el mes de enero con vencimiento a 5 años. Esta emisión se colocó entre inversores institucionales, participando como entidades directoras Banco Pastor, Dresdner y BNP Paribas.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias por un importe de 1.000 millones de euros realizada en febrero con vencimiento a 10 años. Esta emisión es la primera de este tipo de nuestra entidad y tuvo una impresionante acogida entre la comunidad inversora nacional e internacional. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Deutsche Bank, Barclays Capital y ABN AMRO.

- Constitución en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor3, por un importe de 1.000 millones de euros. Se trata del quinto fondo referido a títulos hipotecarios que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor, Calyon, Merril Lynch y BNP Paribas
- Emisión de Participaciones Preferentes por un importe de 250 millones de euros realizada el mes de julio, una excelente acogida. Esta emisión es la primera de este tipo de activo de nuestra entidad y la primera con step-up admitida en nuestro país por Banco de España. Participaron como entidades directoras Dresdner Bank, Morgan Stanley y Barclays Capital.
- Constitución en el mes de diciembre de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, EDT Ftpyme Pastor 3, por un importe de 520 millones de euros. Se trata del sexto fondo de titulización de préstamos a pymes que origina Banco Pastor. Al igual que el año anterior, cuenta con la garantía de Fondo Europeo de Inversiones (FEI) para uno de los tramos de su estructura. Cuenta además, como es habitual en este tipo de emisiones, con el aval del Estado español para otro de los tramos. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, JP Morgan y Deutsche Bank.

Para el año 2006, la Unidad de Tesorería prevé seguir siendo muy activa con las emisiones propias del Banco, aunque siempre condicionada a los requerimientos de financiación y capital de nuestra entidad. Con tal motivo el Banco está registrando en la Bolsa de Luxemburgo un nuevo programa de renta fija EMTN por un importe de 3.000 millones de euros, que permitirá la emisión de todo tipo de valores que reconozcan deuda y no sean convertibles ni canjeables en acciones. Asimismo, se ha registrado en la CNMV el Quinto Programa de Pagarés por un saldo vivo de 3.000 millones de euros.



## OTRAS EMISIONES

La Tesorería del Banco a través de su Unidad de Mercado de Capitales ha continuado con la actividad que inició en el año 2004 de co-dirección y aseguramiento de emisiones de otras entidades, incrementando este año su número. En particular, durante el ejercicio 2005 Banco Pastor ha desempeñado ese papel en las siguientes emisiones:

- Emisión de Cédulas Hipotecarias Multicedente IM Cédulas 4, emisión de bonos con el colateral de la cartera hipotecaria de un grupo de bancos medianos y cajas de ahorro españoles.
- Emisión de bonos Rural Hipotecario 7, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por las Cajas Rurales.
- Emisión de bonos Bancaja 8, Fondo de Titulización Hipotecaria de préstamos hipotecarios originados por Bancaja.
- Emisión de bonos Bcjam 2, Fondo de Titulización de préstamos hipotecarios residenciales y comerciales originados por Bancaja.
- Emisión de bonos Santander Empresas 1, Fondo de Titulización de préstamos a personas físicas y empresas originados por el Grupo Santander.
- Emisión de bonos Ftpyme Bancaja 8, Fondo de Titulización de préstamos a Pymes originados por Bancaja.
- Emisión de bonos Im Terrassa FTGencat, Fondo de Titulización de préstamos a Pymes originado por Caixa Terrassa.
- Emisión de Pfandbrief de Hypothekenbank in Essen AG, emisión de bonos con el colateral de la cartera hipotecaria de dicho banco alemán.

## ACTIVIDAD DE DISTRIBUCIÓN DE LA TESORERÍA

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

Este año ha presentado como novedad el lanzamiento de una campaña de derivados de tipo de interés a nivel Banco ligada a los préstamos ICO y que ha sido diseñada entre Productos y Campañas de la Dirección General Comercial y Tesorería de la Dirección General Financiera, que se ha desarrollado durante el 2005 con un rotundo éxito.

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

## GRUPO DE EMPRESAS

### ACTIVIDAD FINANCIERA Y DE SEGUROS

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

#### PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS

##### Situación del consumo en España

Según las nuevas estimaciones de la Contabilidad Nacional, el gasto de las familias españolas ha venido aumentando a ritmos cercanos al 5% desde mediados del 2004. La partida que más está contribuyendo a este crecimiento sigue siendo la vivienda y el gasto asociado al ocio.

Cada familia española gastó un 8% más en el primer semestre del año 2005 en comparación con el mismo período del año anterior, un 4,6% descontado el efecto de los precios. Sin embargo, la confianza de los consumidores parece que se ha estabilizado con cierta tendencia a la baja en los últimos meses del año, pues en el segundo trimestre de 2005 el 53% de los hogares consideraban el momento actual como inadecuado para realizar compras de bienes de consumo duradero, frente al 54% del mismo período del 2004.

Todos los indicadores apuntan a que el consumo continuará creciendo a buen ritmo, aunque con una ligera desaceleración, y se moverá en cifras del 4%.

El mercado del automóvil ha continuado creciendo, con nuevos incrementos en las matriculaciones hasta alcanzar máximos históricos, si bien el mercado muestra síntomas de cierta desaceleración. España muestra el octavo mayor crecimiento de la UE en matriculaciones de automóviles, con un crecimiento del 2,5% en los primeros nueve meses del 2005, hasta alcanzar la cifra de 1,17 millones de vehículos. Detrás de estas cifras están el desarrollo del renting y matriculaciones para empresas, que suponen un 23% del total de matriculaciones. El resto del mercado se divide entre el 15% de las empresas de alquiler y el 62% de particulares.

El sector del mueble ha crecido en el año 2005 un 3,7%, frente al 3,1% del 2004. La buena evolución del mercado de las viviendas ha contribuido de forma definitiva a este crecimiento.



En cuanto a electrodomésticos de línea blanca, el crecimiento en los tres primeros trimestres del año se ha desacelerado desde el 10,6% de crecimiento del 2004 hasta el 5,3%. Al igual que ocurre con el mobiliario, es el mercado de las viviendas el que mantiene los crecimientos en este sector.

La electrónica de consumo ha crecido un 15% por la demanda de productos como las pantallas de plasma, la fotografía digital y el MP3. El descenso de los precios de estas nuevas tecnologías, haciéndolas más accesibles al consumidor, y el crecimiento en el número de hogares han sido los principales apoyos al crecimiento en este sector.

La financiación del crédito al consumo en España ha crecido a ritmos del 20% en operaciones nuevas. El entorno económico favorable, con una reducción general de las TAE aplicadas, ha contribuido a este crecimiento. Por otro lado las entidades españolas han continuado relajando los criterios de concesión del crédito al consumo y las garantías requeridas en su formalización, todo ello debido a las buenas perspectivas económicas y al incremento de la competencia entre entidades.

Por otro lado, un estudio encargado por ASNEF a Millward Brown Spain muestra que los consumidores consideran la financiación como una ventaja muy importante a la hora de realizar sus compras. De hecho, sólo el 49% de los encuestados hubiesen adquirido igualmente el bien de no existir financiación, un 34% habría tenido que posponer sus compras y un 14% no habría realizado la operación. Esto se traduce en que sin el servicio de financiación la mitad de los productos no se hubiese podido adquirir en ese momento. Los productos más financiados según este estudio se corresponden con electrodomésticos, menaje y mobiliario con un 61%, el automóvil con un 28% y la electrónica (informática) con el 19%.

## Pastor Servicios Financieros

En este entorno, Pastor Servicios Financieros ha completado en el ejercicio 2005 su estrategia de especialización en financiación al consumo tras la escisión de la actividad de arrendamiento financiero trasladada al Banco Pastor en el 2004.

Se ha reforzado la presencia en el mercado con la apertura de tres nuevas oficinas en Bilbao, Sevilla y Zaragoza, lo que refuerza de forma definitiva la actividad de la sociedad en el País Vasco, Andalucía y Aragón.

La financiación en comercio a particulares supuso el 56% de la producción de la sociedad en general y un 85% en España, con una clara tendencia en la evolución del crédito a particulares en comercios de muebles y electrodomésticos. En concreto, el producto Credipago, dirigido a financiación en comercios, ha crecido en 2005 en un 19%, destacando en especial la financiación de muebles y electrodomésticos, que alcanza ya un peso relativo del 50% del total y presenta un incremento del 30% en dicho peso relativo.

Por otro lado, en el 2005 se ha iniciado el desarrollo de una nueva plataforma informática para la gestión de crédito al consumo a través de tarjetas privadas y cobranded que estará operativa a partir de julio de 2006. Con esta nueva plataforma Pastor Servicios Financieros dispondrá de los medios más avanzados para la gestión de productos y clientes, lo que se traducirá en una mayor facilidad en el desarrollo de nuevos productos y, en definitiva, en una mejora general del servicio global ofrecido a clientes y comercios.

Dentro de la nueva estrategia comercial iniciada en el ejercicio 2005, se ha establecido un mecanismo de comunicación continuada con los clientes de Pastor Servicios Financieros para la oferta de préstamos rápidos y seguros con un alto grado de aceptación por parte de los clientes.

Se han consolidado mecanismos de coordinación con la Red del Banco para ofrecer paquetes de servicios a comercios que se han traducido en la puesta en marcha de los primeros acuerdos con asociaciones de comerciantes para el lanzamiento de tarjetas de compra de ámbito restringido en diferentes centros comerciales urbanos.

En cuanto al renting, se ha configurado una nueva oferta en el mercado tras llegar a un acuerdo con ARVAL, entidad del Grupo BNP, para la gestión conjunta del producto.

Todo ello se ha reflejado en los resultados de gestión ordinarios del negocio de la sociedad, que han sido muy positivos, alcanzando los 3 millones de euros antes de impuestos.

## GESPASTOR

El año 2005 cierra con resultados muy satisfactorios, tanto para la renta variable como para la renta fija. Sólido crecimiento económico para las economías a nivel global, liderado por Estados Unidos y por los países emergentes. Crecimiento sostenido en Japón, y consolidación en Europa, marcado en este último caso por las grandes diferencias entre países. Recuperación para el dólar, y como protagonista la imparable carrera alcista del precio del petróleo, que llevaba a observar muy de cerca el riesgo creciente de inflación, con una activa política monetaria en el caso de Estados Unidos.

Nuevamente se cierra un excelente ejercicio para los fondos de inversión de Banco Pastor. Si durante 2004 se conseguía un ritmo de crecimiento cercano al 20%, el año 2005 se cierra con una aceleración del mismo hasta el 27,4%. La cifra final de patrimonio se sitúa en 2.174.592 miles de euros, frente a los 1.706.943 miles de euros del año anterior (considerando fondos de inversión, fondos extranjeros y sociedades de inversión).

Dentro de los fondos no garantizados, que crecen por encima del 32%, hay que destacar la evolución de Fonpastor 10, con unas aportaciones netas superiores a los 206.000 miles de euros, y Fonpastor 25, que capta 44.605 miles de euros en 2005.

Los fondos garantizados consiguieron aumentar en el año 2005 la cifra patrimonial en un 10,74%, hasta los 505.714 miles de euros. Durante este ejercicio se han renovado las garantías de siete fondos: Pastor Renta Garantizada 1, y los actualmente denominados Pastor Doble Garantía 2, Doble Garantía 3, Doble Garantía 4, Doble Garantía 5, Doble Garantía 6 y Doble Garantía 7. De las renovaciones de estos siete fondos se consiguieron suscripciones netas por importe de 38.596 miles de euros.

En lo que se refiere al capítulo de SICAVs, el patrimonio experimentó un crecimiento superior al 8%, situándose en 183.970 miles de euros.

En términos de fondos de inversión, el sector creció en 2005 un 11,99%, mientras que Gespastor lo hizo en un 25,94%, ganando más de nueve puntos básicos de cuota de mercado.

En lo que se refiere a rentabilidades, el 2005 fue un ejercicio muy positivo, basado en un estilo de gestión consistente, que se ve reconocido por las calificaciones destacadas que varios de nuestros fondos reciben de las casas especializadas en el análisis de estos instrumentos de inversión.

La aprobación del tan esperado Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva a finales de 2005 supondrá una serie de cambios y novedades para el sector, que facilitarán una ampliación de las posibilidades de inversión existentes, así como la introducción de nuevas figuras con un mayor grado de flexibilidad y de libertad de inversión. La oferta cada vez más amplia de fondos comercializados por Banco Pastor permite adaptarse cada vez mejor a las necesidades concretas de cada perfil inversor, siempre dentro de una óptica de maximización de la rentabilidad conjugada con una estricta política de control de riesgos.

## INVERPASTOR

Inverpastor S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable, presenta una rentabilidad positiva en el año 2005 de un 7,02%, obteniendo un resultado de 3.309 miles de euros. Las plusvalías latentes, no recogidas en la cuenta de resultados, ascendían al 31 de diciembre de 2005 a 4.293 miles de euros.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, tiene un patrimonio al cierre del ejercicio 2005 de 83.453 miles de euros (incluyendo las plusvalías latentes de la cartera) y un número de 404 accionistas.

Las cotizaciones máxima y mínima del ejercicio 2005 fueron 37,05 y 29,55 euros, respectivamente, y de 37,05 euros la de cierre del ejercicio.



## BOLSHISPANIA

Bolshispانيا S.A., Sociedad de Inversión de Capital Variable, obtuvo en el ejercicio 2005 una rentabilidad positiva del 7,46%, generando un beneficio después de impuestos de 1.290 miles de euros. Las plusvalías latentes, no reflejadas en la cuenta de pérdidas y ganancias, ascendían al cierre del ejercicio a 1.470 miles de euros.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, tiene un patrimonio al 31 de diciembre de 2005 de 23.135 miles de euros (incluyendo las plusvalías latentes de la cartera) y un número de 101 accionistas.

Las cotizaciones máxima y mínima del año fueron de 7,79 y 7,33 euros, respectivamente, siendo la de cierre de ejercicio de 7,78 euros.

## ACCIÓN DE COBRO

En el ejercicio 2005 se ha procedido a la venta de la actividad y cierre de la sucursal que la compañía tenía en Portugal, debido a la alteración en la legislación portuguesa que restringió la actividad de cobro de deudas por cuenta de terceros, limitándola en exclusiva a abogados y solicitadores.

En el mercado nacional, cabe destacar la importante consolidación como prestadores de servicios de recuperación de impagados en el sector financiero y en el de telecomunicaciones, así como la penetración en otros sectores como el energético.

El volumen de facturación correspondiente a clientes ajenos al Grupo presenta un aumento del 29,21% respecto al ejercicio anterior, a lo cual ha contribuido el significativo incremento en la recuperación, que ha alcanzado 3,4 millones de euros más que en el año 2004.

En lo que se refiere a la gestión de la cartera del Grupo, cabe mencionar que el volumen de deuda recuperada supera los 26 millones de euros.

## PASTOR VIDA

Pastor Vida ha superado en el ejercicio 2005 el beneficio presupuestado en un 6,50% alcanzando un resultado antes de impuestos de 5.246 miles de euros, lo que representa un incremento del 8,61% sobre el ejercicio anterior. Este resultado supone una rentabilidad, neta de impuestos, del 37,5% y un ROE del 20,8% sobre el capital invertido.

La cuenta técnica de la Compañía ha experimentado un incremento del 5,40%, gracias a un aumento del volumen de negocio de riesgo individual del 26,40%, lo que ha llevado a que este producto aporte un beneficio a la cuenta de resultados, antes de impuestos de 3.842 miles de euros, un 13,1% más que el año anterior.

El resultado de los productos de ahorro no ha sido tan espectacular como en el ejercicio anterior al no haberse repetido las circunstancias cíclicas que tuvieron lugar en el 2004. El resultado antes de impuestos de estos productos ha sido de 340 miles de euros frente a los 1.077 miles de euros del ejercicio anterior. Las primas de estos productos han pasado de 28.749 miles de euros en 2004 a 7.737 miles de euros en 2005, debido a que en el año anterior se produjeron regularizaciones de pólizas de seguros colectivos que tienen carácter cíclico y puntual. Las reservas matemáticas de estos productos han ascendido a 149.229 miles de euros al 31 de diciembre de 2005.

El margen no técnico, es decir las comisiones de Planes y Fondos de Pensiones, netas de comisiones retrocedidas a la distribución, ha alcanzado los 2.554 miles de euros lo que ha supuesto un incremento del 16,5% respecto al año anterior y una mejora del 6% sobre el presupuesto. El patrimonio gestionado acumulado de Fondos de Pensiones ha ascendido al 31 de diciembre de 2005 a 405 millones de euros aproximadamente lo que supone un incremento del 15,3% respecto al ejercicio anterior.

El valor intrínseco de la sociedad o "Embedded Value", auditado por actuarios independientes, se ha situado en 51.600 miles de euros, al 31 de diciembre de 2005, lo que supone que el valor generado para el accionista durante el ejercicio 2005 se sitúa en 9.000 miles de euros con un incremento de un 20% respecto al ejercicio anterior. Ello a pesar de haber utilizado en el cálculo de este valor tipos de descuento superiores a los del ejercicio anterior, ya que el tipo del bono a 10 años, que se toma como referencia, ha subido en el período. Si no se hubiera variado esta hipótesis, el incremento del valor para el accionista durante el año 2005 hubiera ascendido a 12 millones de euros. Este valor supone la verdadera medida de la gestión ya que los Administradores se han concentrado en las líneas de negocio que más valor generan para el accionista como son los productos de riesgo y pensiones individuales.

Adicionalmente, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 se ha constituido la sociedad Pastor Seguros Generales Compañía de Seguros y Reaseguros, con un capital social de 9.100 miles de euros que ha sido desembolsado en un 50%, para la que se ha solicitado autorización a la Dirección

General de Seguros y Fondos de Pensiones. El accionista único de esta sociedad es Pastor Vida, que ha realizado las tareas de lanzamiento y preparación del plan de actividades para que a lo largo del ejercicio 2006 comience su actividad aseguradora distribuyendo productos de no-vida a través de los mismos canales que Pastor Vida. Esta Sociedad de seguros no-vida contribuirá a la creación de valor para los accionistas de Banco Pastor mediante la formación de una cartera de seguros de masa, que actualmente se distribuyen para otras aseguradoras.

Asimismo en el ejercicio 2005 se han comenzado a desarrollar las bases para comercializar productos individuales de ahorro que serán puestos a disposición de los canales de distribución a lo largo del ejercicio 2006. Adicionalmente se ha puesto en marcha el proyecto de evaluación y medición de los riesgos de negocio que será necesario para reducir al máximo las necesidades de capital en el futuro como consecuencia de la nueva normativa de Basilea II.

La totalidad del crecimiento y la realización de los proyectos antes indicados fueron financiados íntegramente por la Sociedad mediante la generación de resultados, los cuales han permitido incrementar el exceso de margen de solvencia al 31 de diciembre de 2005 en 2.555 miles de euros con respecto al ejercicio anterior, hasta acumular un margen de solvencia del 41%, superior al legalmente requerido.

## PARTICIPACIONES EN EMPRESAS NO FINANCIERAS

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

### Actividad inmobiliaria

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

El volumen total de inversión involucrado en el conjunto de proyectos inmobiliarios, ponderado en función de la participación del Grupo en cada uno de ellos, es el siguiente al cierre del ejercicio 2005:

### INVERSIONES EN LOS PROYECTOS INMOBILIARIOS

	M <sup>2</sup> Edificables	Inversión total (Miles de euros)
Suelo	188.094	36.133
Promociones en curso	38.400	29.513
Inversiones patrimoniales	24.517	13.323
<b>Total</b>	<b>251.011</b>	<b>78.969</b>

El beneficio después de impuestos generado en el ejercicio 2005 por General de Terrenos y Edificios y sus participadas ascendió a un importe total de 2.186 miles de euros.

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

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

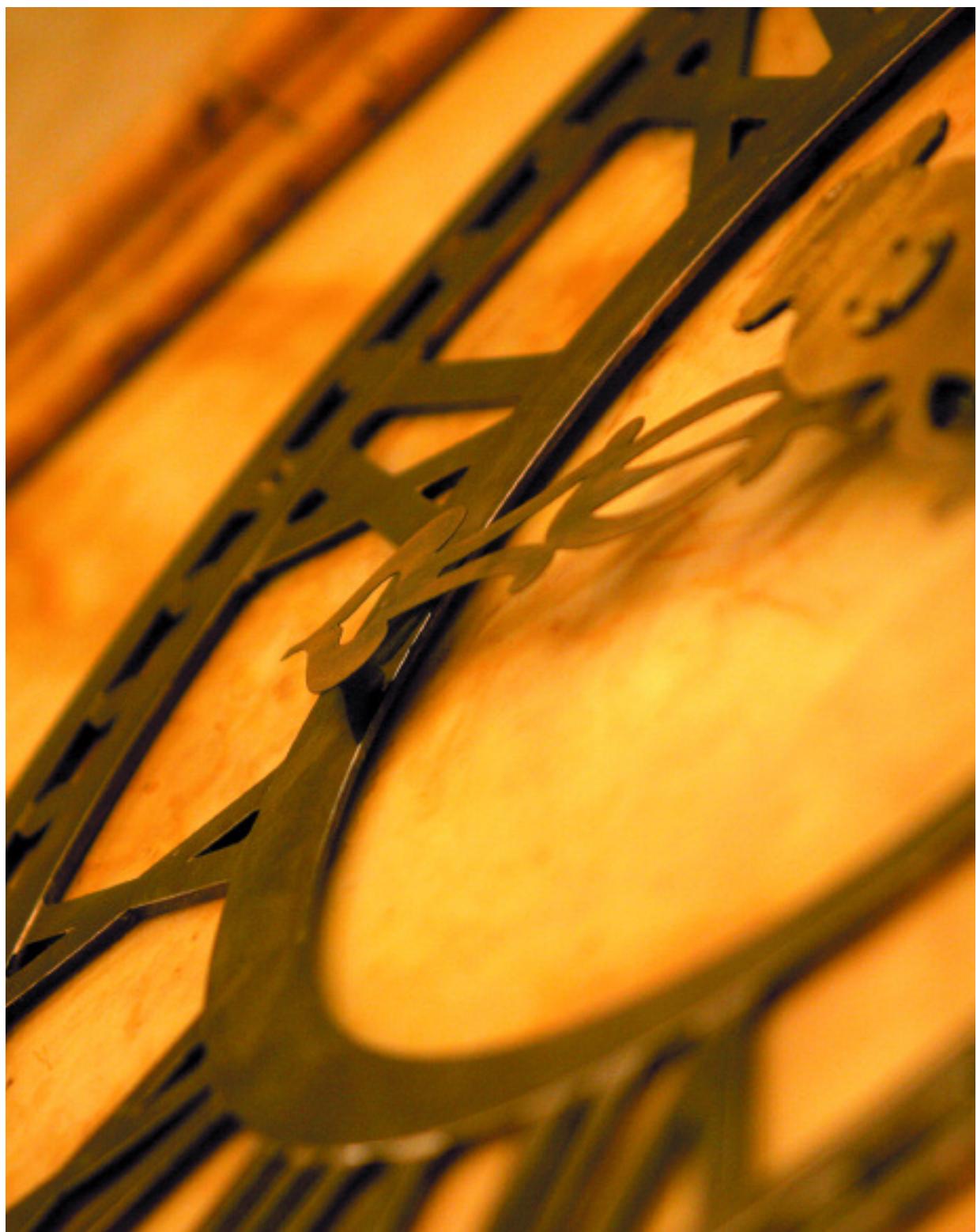
### **Sociedades de cartera**

El Banco cuenta con una sociedad de cartera participada al 100%, Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., a través de la cual canaliza una parte de sus inversiones en empresas fundamentalmente sin ánimo de control. El volumen de inversión neta a través de esta sociedad es de 20.294 miles de euros al cierre del ejercicio 2005. Asimismo el Banco participa al 50% en la sociedad de capital riesgo Aurica XXI, cuyo volumen de inversión al cierre del ejercicio 2005 asciende a 14.378 miles de euros y que aportó al Grupo un resultado positivo de 7.875 miles de euros en el ejercicio 2005.

### **Sociedades de servicios auxiliares**

En el Grupo se incluyen asimismo sociedades de servicios, principalmente Sermática 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 finalizado con total éxito en el ejercicio 2005 la tercera y última fase del Plan Estratégico 2003-2005, consolidando su posición en el mercado financiero nacional y manifestando su firme y decidida vocación por el cliente, objetivo preferente de nuestro negocio, provocando su mayor vinculación con la Entidad, tanto por la calidad y competitividad de los productos financieros que oferta, como por la calidad de servicio que reciben en todo momento. Para el logro de este objetivo se ha reorientado la estructura organizativa, en la que todas las Unidades Funcionales realizan sus actividades permanentemente enfocadas hacia el cliente, y en las que los directivos y profesionales de la Entidad, sumando aportaciones, han contribuido a los resultados obtenidos: incremento del volumen de negocio gestionado, aumento del número de clientes y mejora del ratio de eficiencia.

En este escenario, la política de recursos humanos ha continuado centrada preferentemente en las Personas, elemento impulsor de nuestra estrategia de negocio. Todas las actuaciones han sido diseñadas para promover que todos nuestros profesionales participen activamente en la Estrategia de la Entidad.

La completa ejecución del Plan Estratégico 2003-2005 ha puesto de manifiesto el valor que reside en nuestro Grupo de Empleados, conformado por profesionales con alto grado de motivación, firmemente comprometidos con los objetivos globales de negocio, con capacidad de relación con el cliente y suficiente formación para acometer con plenas garantías la puesta en marcha del nuevo Plan Estratégico, el "Plan Delta", formulado para el periodo 2006-2008 y cuyas líneas maestras ya han sido comunicadas a toda la Organización.

### Nuevas incorporaciones

Incorporar talento del mercado laboral es misión de nuestros procesos de selección, a través de los cuales se han incorporado a nuestra Entidad 461 nuevos empleados, que además de contar con sólida formación externa (el 87% poseen titulación universitaria), presentan excelente aptitud para la relación social, en línea con las exigencias de nuestra estrategia de negocio orientada hacia el cliente, por lo que 444 de ellos, es decir el 96%, han sido incorporados para desarrollar su función en los distintos centros de distribución comercial.

### RENOVACIÓN DE LA PLANTILLA

	2005	2004	2003
Nuevas incorporaciones	461	514	292
Jubilaciones y prejubilaciones	57	28	130
Menores de 41 años / total plantilla (%)	50,4	49,0	45,1

Las incorporaciones se han producido después de superar todos los requerimientos que exigimos en nuestros procesos de selección, siempre identificados con nuestra visión de negocio y en los que se manifiesta claramente a las personas seleccionadas lo que se espera de cada una de ellas.

Todos ellos representan una necesaria inversión de futuro, por lo que asumimos el compromiso de facilitarles su adaptación a la cultura de la Entidad, impartiendo cursos de integración en los que se les transmite con claridad el objetivo de nuestro negocio, complementados con acciones formativas tuteladas por personal directivo en su puesto de trabajo, con lo que se pretende acelerar su aportación a los objetivos de la Entidad, y todo ello complementado con un seguimiento personalizado para evaluar el correcto desarrollo de sus carreras profesionales, de acuerdo con su perfil competencial.

Las personas que tienen interés en participar en nuestro Proyecto contactan con la Entidad preferentemente a través de la página web corporativa del Banco. Nuestros procesos de selección han analizado un total de 10.450 currículos.

## Formación

La escuela de aprendizaje y perfeccionamiento del conocimiento lleva a cabo acciones formativas encaminadas a que nuestros empleados adquieran las aptitudes necesarias para el eficaz desempeño de las funciones que tienen asignadas, lo que facilita su desarrollo profesional y mejora su aportación a los objetivos globales de la Entidad. En el año 2005 se han realizado 730 acciones formativas, que han contado con la participación de 2.733 empleados (el 79% del total de la plantilla). Para la elaboración y desarrollo de los cursos de formación hemos contado con la colaboración de formadores externos, así como directivos y profesionales especializados de la Entidad.

### INCREMENTO DE COMPETENCIAS Y CAPACIDADES

	2005	2004	2003
Empleados con titulación universitaria / total plantilla (%)	56,9	53,7	49,0
Empleados con titulación universitaria <41 años / total grupo (%)	83,4	81,7	77,3
Total horas de formación	84.657	111.370	61.208
Número de acciones formativas	730	494	322
Número de participantes en acciones formativas	6.278	5.822	3.879
Número de empleados formados	2.733	2.472	2.034
Número medio de horas de formación por empleado formado	31	45	30
Empleados formados / total plantilla (%)	79	75	68
Valoración de la utilidad de la formación recibida (escala 1-10)	8,0	8,0	8,0

## Comunicación Interna

La apuesta de la Entidad por la utilización de las nuevas tecnologías, que permiten la implantación de nuevos canales de comunicación, ha contribuido especialmente a que todos los empleados de la organización se identifiquen con la Estrategia de Negocio, recibiendo puntual información sobre los cambios estructurales y organizativos, resultados obtenidos y novedades en la gestión del Grupo.

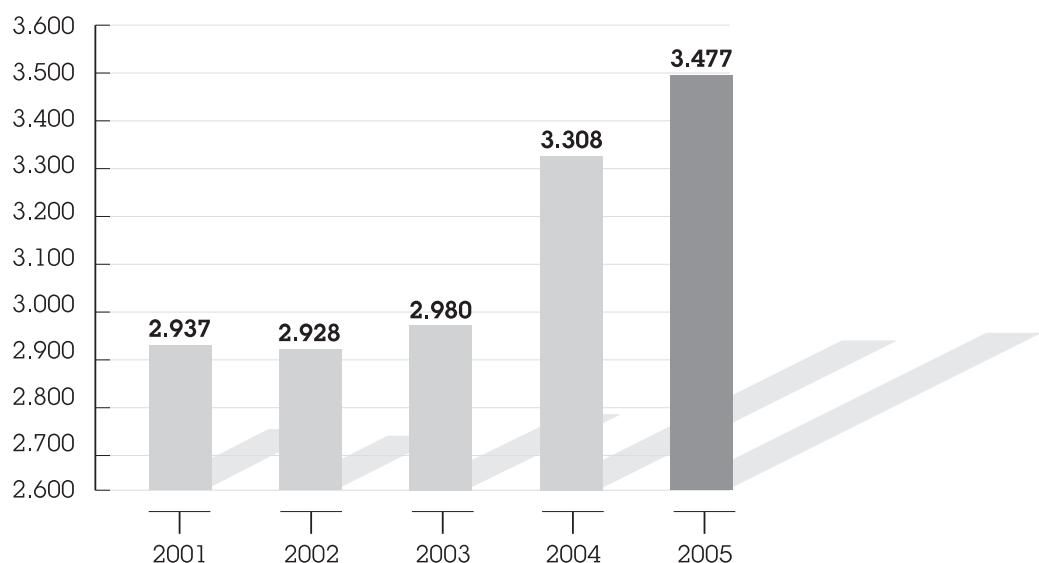
## Beneficios Sociales

En línea con nuestra Estrategia de Negocio orientada hacia el Cliente, es deseo de la Entidad contribuir a que todos los empleados del Grupo, las personas integradas en las distintas agrupaciones de no activos de la Empresa y sus familiares directos disfruten de una mejor calidad de vida. Con este objetivo la Entidad quiere reafirmar su vinculación con todos ellos presentando una oferta de calidad en condiciones ventajosas.

Todos los empleados, clasificados en diferentes colectivos de acuerdo con su antigüedad en el Banco, tienen derecho a los beneficios ya consolidados en el fondo de pensiones y que concede prestaciones adicionales a las otorgadas por la Administración Pública. Además la Entidad presenta una amplia gama de productos financieros, dirigida a todos los colectivos de beneficiarios : tarjetas de débito y de crédito, remuneración de cuentas de pasivo, préstamos para compra de vivienda, préstamos al consumo, productos de previsión , etc. En lo relacionado con las ayudas para estudios, actualizadas en el ejercicio 2005, cabe destacar que van dirigidas a hijos de empleados en el transcurso de la enseñanza oficial obligatoria, así como a empleados que quieren ampliar sus conocimientos con estudios realizados en Universidades Públicas y que tienen relación con la actividad de la Entidad.

Como complemento a lo expuesto se facilitan en los cuadros siguientes otros indicadores relativos al capital humano del Banco.

### EVOLUCIÓN DE LA PLANTILLA DEL BANCO EN LOS ÚLTIMOS CINCO AÑOS (Número de empleados)



### COMPOSICIÓN DE LA ESTRUCTURA DEL BANCO (Número de empleados)

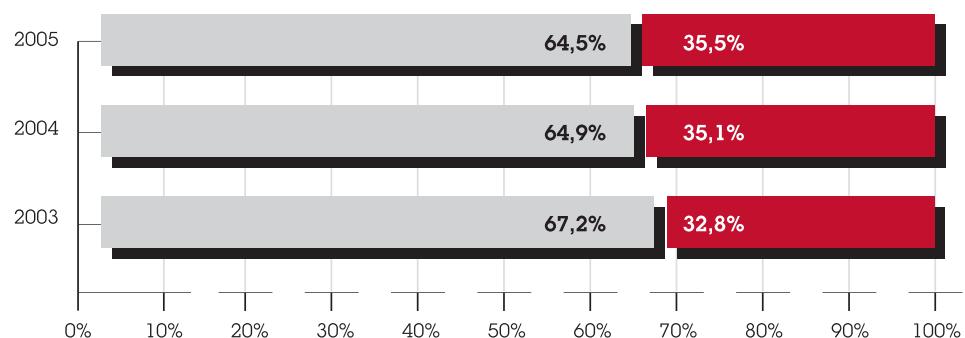
	2005	2004	2003
Estructura Central	621	623	627
Estructura de Negocio	2.856	2.685	2.353
<b>Número total de empleados</b>	<b>3.477</b>	<b>3.308</b>	<b>2.980</b>

### NÚMERO Y DIVERSIDAD

	2005	2004	2003
Empleados	3.477	3.308	2.980
Edad media	41,1	41,6	42,3
Personal directivo (%)	57,3	55,9	53,9
Experiencia (años)	14,10	15,6	16,8
Hombres (%)	64,5	64,9	67,2
Mujeres (%)	35,5	35,1	32,8
Mujeres < 41 años / Total grupo < 41 años (%)	46,2	46,5	43,9
Mujeres directivas / Total directivos (%)	28,0	24,9	21,3

### COMPOSICIÓN DE LA PLANTILLA

■ HOMBRES ■ MUJERES



### COMPROMISO Y VINCULACIÓN

	2005	2004	2003
Personal con cambio de nivel profesional / total plantilla (%)	12,6	7,8	5,4
Nuevos apoderados	208	215	214
Número de promociones en la red de oficinas	699	501	488
Rotación no deseada (%)	0,6	0,5	0,2

## ORGANIZACIÓN

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

El Plan del año 2005 se ha evaluado teniendo en cuenta los siguientes ámbitos definidos como prioritarios:

- Normas Internacionales de Información Financiera
- Negocio y operativa con clientes
- Riesgo Operacional
- Riesgo de Crédito
- Control de Gestión
- Racionalización operativa

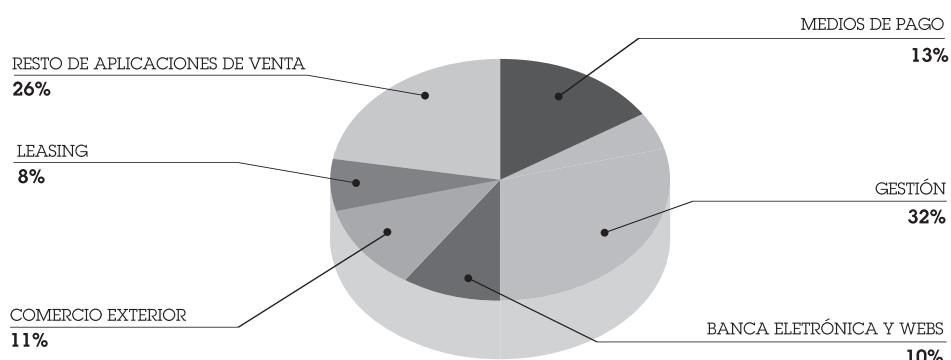
### Ejecución del Plan Anual

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

- Nueva aplicación de Leasing.
- Nueva aplicación de Comercio Exterior.
- Nueva aplicación de Confirming.
- Nueva aplicación de Tarjetas Revolving.
- Adaptación a las Normas Internacionales de Información Financiera.

El gráfico siguiente muestra la distribución por ámbitos de los proyectos realizados en el ejercicio 2005:

#### PROYECTOS: DISTRIBUCIÓN POR ÁMBITOS (%)



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

- Migración de OS2 a Windows.
- Evolución de la infraestructura de comunicaciones.
- Incremento de la capacidad de proceso en el entorno de producción.

### **Reorientación organizativa de los Servicios Centrales**

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

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

- Revisión de las unidades de Servicios Centrales. Se ha finalizado el proceso de revisión de las unidades incluidas en el Plan previsto. La implantación de las nuevas estructuras definidas se ha ido realizando de acuerdo con dicha revisión.
- Inclusión en el proceso de diseño y desarrollo de proyectos relacionados con Sistemas de Información del análisis de la dimensión organizativa.

A continuación se indica una relación de los proyectos más significativos implantados en el año 2005:

- Aplicación Bancaria en Entorno Windows: Conversión del terminal financiero de Banco Pastor, desarrollado previamente sobre entorno OS/2, a una nueva plataforma sobre Windows y Metaframe. Implantación finalizada en toda la Entidad (Red y Servicios Centrales) en Abril 2005.
- Nueva Aplicación de Leasing: Diseño, desarrollo e implantación de una nueva aplicación que dé soporte al producto en su sentido más amplio y rediseño y optimización de los procesos operativos asociados al mismo. Implantado en Octubre 2005.
- Gestión de Pago a Proveedores y Pagos Domiciliados: Diseño, desarrollo e implantación de una nueva aplicación que dé soporte a estos productos en su sentido más amplio y rediseño y optimización de los procesos operativos asociados al mismo. Implantado en Julio 2005.

- Adaptación de las Aplicaciones Operativas y de los Sistemas de Gestión y de Información Contable a las NIFF: Adaptación de la totalidad de las aplicaciones de negocio de la Entidad, de los sistemas de información de gestión y de la información contable y financiera a las nuevas Normas Internacionales de Información Financiera. La adaptación de las aplicaciones de negocio fue implantada en junio 2005 y la información de gestión adaptada fue implantada en Septiembre 2005 previa reconstrucción de la información de los meses precedentes. La adaptación de los distintos estados contables se ha ajustado a los calendarios establecidos por el Banco de España.
- Nueva Aplicación de Comercio Exterior: Diseño, desarrollo e implantación de una nueva aplicación que dé soporte este tipo de negocio en su sentido más amplio y rediseño y optimización de los procesos operativos asociados al mismo. Se han implantado en diciembre 2005 los siguientes módulos: prefinanciaciones de exportación, financiaciones de exportación e importación, remesas de exportación simples y documentarias y las remesas de importación. La implantación de los créditos documentarios de importación y exportación está prevista para el año 2006.
- Distribución de Fondos de Inversión de Terceros: La implantación de este proyecto ha permitido la comercialización, a través de la plataforma de un tercero, de una amplísima gama de fondos de inversión. Implantado en Septiembre 2005.
- Seguridad en Banca Electrónica: Implantación de un conjunto de medidas tendentes a incrementar los niveles de seguridad de nuestras bancas electrónicas. Implantado en Octubre 2005.
- Inteligencia Comercial: Diseño y desarrollo de una herramienta que permite mejorar la identificación de oportunidades de venta a clientes, posibilita la realización de microcampañas a nivel Oficina y facilita y optimiza la gestión comercial de la cartera de clientes asignada a cada nivel de gestión. Implantado en Diciembre 2005.
- Lanzamiento de la Tarjeta Revolving: Diseño, desarrollo y lanzamiento de este nuevo producto en Banco Pastor. Hasta la fecha las modalidades de tarjeta de crédito revolving sólo eran comercializadas por Pastor Servicios Financieros. Implantado en Octubre 2005.

## RACIONALIZACIÓN DEL GASTO

En la significativa y continua mejora que desde el año 2003 experimenta el ratio de eficiencia, resulta clave la contención lograda en los gastos administrativos, cimentada en el compromiso y proactividad de todas las personas de Banco Pastor para proponer y tomar iniciativas tendentes a su disminución, guiados por las siguientes directrices:

- El hecho de que se haya venido incurriendo tradicionalmente en un determinado gasto o inversión no implica que necesariamente haya de mantenerse en el futuro. Por tanto, todos y cada uno de los conceptos de gasto e inversión deben ser revisados y cuestionados.

- Se debe reflexionar sobre las necesidades de inversión y gasto reales de cada unidad, bajo el criterio de que sólo es admisible acometer inversiones y asumir gastos en la medida en que contribuyan al crecimiento del negocio y a mejorar la cuenta de resultados.
- Se deben analizar aquellos conceptos de gasto que sea imprescindible asumir, con la visión de identificar y aplicar fórmulas que permitan su reducción (disminuyendo los consumos, buscando proveedores más económicos, usando productos 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 continuos y elevados ahorros que permiten liberar recursos para el desarrollo del negocio. A continuación, relacionamos algunas de las medidas adoptadas en 2005:

- Gastos de telefonía: Renegociación de las tarifas y servicios de telefonía móvil e instalación de minienlaces digitales que convierten las llamadas de teléfono fijo a móvil, en llamadas de móvil a móvil, con un coste menor.
- Gastos de viaje: Reducción de los costes medios de viaje, optimizando la planificación de los desplazamientos.
- Gastos de automación: Renegociación de los contratos de mantenimiento de hardware, software, electrónica de comunicaciones y líneas de transmisión de datos, asociado a cambios en procesos y proveedores.



## PREVENCIÓN DE BLANQUEO DE CAPITALES

Con motivo de la publicación del Real Decreto 54/2005, del 21 de enero, por el que se modifican el Reglamento de la Ley 19/1993, de 28 de diciembre, sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales y otras normas de regulación del sistema bancario, financiero y asegurador, se han centrando los esfuerzos en la elaboración de una política y procedimientos de admisión de clientes, cuya implantación permita no sólo contribuir a la prevención del blanqueo de capitales, sino también aportar una mayor seguridad y solidez al Banco.

En el año 2005 se ha continuado el proceso de formación emprendido en el pasado ejercicio, tanto orientado a los empleados de nueva incorporación como a los responsables operativos de la red de Oficinas.

Asimismo, se ha optimizado el proceso de declaración de operaciones, con la mejora de equipos informáticos, debido a la instalación de una aplicación facilitada por el SEPBLAC para su envío telemático. Por otra parte, la disminución de operaciones de reporting mensual con respecto al año anterior vino dada por el aumento en el límite de las cantidades a declarar en transferencias a/del exterior.

### DATOS INFORMATIVOS DE ACTIVIDAD

Nº de operaciones de reporting mensual	3.014
Nº de expedientes comunicados al SEPBLAC	18
Nº de cursos de formación	41
Nº de asistentes a cursos de formación	966





## ■ RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA

## INTRODUCCIÓN

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

El sector financiero en estos años se ha caracterizado por un progresivo y cada vez más acelerado proceso de dinamización. La permanente innovación en el ámbito de productos, políticas de comunicación extraordinariamente activas, una actividad comercial de intensidad difícilmente previsible hace una década o políticas de captación de clientes indudablemente agresivas, son algunas de las diferentes manifestaciones que lo evidencian y que en estos últimos años han resultado especialmente visibles.

Son muchas las razones que explican este proceso; la evolución de los tipos de interés con el consiguiente estrechamiento de márgenes hasta niveles mínimos para determinados productos, el proceso de concentración que ha vivido el sector con la aparición de grandes grupos de referencia a nivel internacional o la entrada de nuevos competidores en canales directos con propuestas de productos de alto impacto comercial.

Todo ello ha provocado un cambio en las políticas comerciales aplicadas en el sector que en demasiadas ocasiones ha puesto el énfasis en la captación de nuevos clientes, relegando a un segundo lugar los proyectos para mejorar el nivel de relación / vinculación de los clientes existentes.



En Banco Pastor somos conscientes que la inversión más rentable en el tiempo es la que se realiza para reforzar la relación con nuestros clientes, generando un compromiso a largo plazo sólidamente apoyado en una propuesta de valor para el cliente y la confianza basada en la transparencia, la honestidad y fiabilidad y el respeto a nuestros compromisos.

Para ello, hemos estructurado nuestra política comercial entorno a tres ejes básicos de actuación:

- Generar **la mejor propuesta**: desarrollando los productos que mejor se adapten a las necesidades de nuestros clientes, utilizando las técnicas estadísticas más avanzadas para identificar la propuesta de mayor valor para cada cliente y con los productos más adecuados al perfil de inversión que los clientes nos indican.
- Esmerar la **relación con el cliente** haciendo de la **Calidad** nuestro eje central de actuación:
  - **Calidad en la comunicación**: nuestros clientes tienen derecho a una información veraz y transparente sobre las características y condiciones de los productos que ofrece Banco Pastor que les permita en cada momento optimizar sus decisiones financieras.

En este sentido, tanto Banco Pastor como las empresas del Grupo que lo integran han implementado todos los mecanismos necesarios para cumplir escrupulosamente con los requerimientos establecidos en la Ley Orgánica 15/1999, de Protección de Datos de Carácter Personal, garantizando la

confidencialidad en el tratamiento de datos e información recibida y el estricto respecto al derecho de intimidad de nuestros clientes.

- **Calidad de Servicio:** la fiabilidad y la rapidez en la resolución de operaciones y solicitudes son características altamente valoradas por los usuarios de servicios financieros. Conscientes de ello en Banco Pastor trabajamos desde cada punto de la organización para mejorar los medios y procesos a disposición de nuestros equipos comerciales que les permita atender de forma óptima las necesidades de nuestros clientes.
- **Escuchar a nuestros clientes:** en el año 2005 hemos implantado un sistema de seguimiento de la Calidad Percibida por los Clientes; para ello se ha desarrollado a lo largo del ejercicio más de 20.000 encuestas telefónicas que nos proporcionan su valoración en los distintos aspectos del servicio tales como el trato y atención personal, la eficacia en la gestión de operaciones, la información y el asesoramiento a clientes o las condiciones económicas y de gestión.

Los resultados del estudio, con un nivel de satisfacción percibida de 8,06 sobre 10, nos ponen de manifiesto el amplio nivel de satisfacción de nuestros clientes con el servicio que reciben en Banco Pastor; y además nos proporcionan un cuadro permanente de información para detectar, casi en tiempo real, cualquier desviación que se produzca en cualquiera de estos aspectos, lo que nos permitirá garantizar en el futuro altos estándares de calidad para nuestros clientes.

### Reclamaciones de clientes

No obstante lo mencionado en el apartado anterior, 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:
  - Conocer, estudiar y resolver quejas y reclamaciones que los clientes planteen en relación con operaciones, contratos o servicios bancarios.
  - 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.U.; 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 Servicio 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 incorporan 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, 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](http://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 está representado en la sociedad por su grupo de empleados, por lo que además de primar los intereses de negocio, objetivo de nuestra actividad, tiene que posibilitar que se manifiesten sus aptitudes tanto en el plano profesional como personal, creando el ambiente de relación apropiado que facilite su alineación con la cultura corporativa que como Empresa deseamos trasladar.

En la fase de crecimiento en la que estamos inmersos, las personas son imprescindibles para cumplir los objetivos marcados, por lo que desde recursos humanos, se han implementado las siguientes acciones :

### Reclutamiento y Selección de nuevos empleados

La contratación de nuevos empleados se realiza después de aplicar meticulosos métodos de selección, con los que se pretende identificar, de acuerdo con nuestro modelo de negocio, a aquellos candidatos que reúnan las condiciones que precisamos, tanto en formación como en aptitud personal, de acuerdo con los requisitos que exigimos en los puestos de trabajo que ofertamos. En todos los procesos de selección se garantiza la confidencialidad e igualdad de oportunidades.

### Desarrollo profesional

Para presentar una oferta de calidad en un mercado exigente y permanentemente innovador en la forma de generar negocio, como en el que nos desenvolvemos, es necesario planificar procesos de formación continua, destinados a reforzar la destreza de nuestros empleados. Las actividades formativas se diseñan para que nuestros empleados actúen más eficazmente en el desempeño de su trabajo, facilitando la ampliación de sus conocimientos sobre diversas disciplinas que se desarrollan en distintas áreas competenciales y que están directamente relacionadas con su quehacer diario.

El fomento de la polivalencia funcional en nuestros empleados es esencial para que la Entidad mantenga el ritmo impuesto por el Plan Estratégico, al tiempo que permite dar una respuesta inmediata para la cobertura de la demanda interna de puestos de trabajo, lo que a su vez genera más oportunidades para la positiva evolución profesional de las personas en la Entidad que, en función del aprovechamiento de los conocimientos adquiridos y habilidades demostradas, puede planificar, manejando criterios objetivos, el adecuado desarrollo de sus carreras profesionales.

### Equidad retributiva

El sistema retributivo dirigido a los empleados no se limita a las condiciones salariales de base fijadas en el Convenio Colectivo de la Banca Privada, sino que además se establecen compensaciones en función de la dedicación y responsabilidad del puesto que ocupan en cada momento, teniendo presente la valoración del mercado, para lo que colaboramos anualmente en estudios de retribuciones con empresas especializadas en el sector.

## **Seguridad y salud en el trabajo**

Siguiendo las instrucciones que establece la legislación en materia de prevención de riesgos laborales, la Entidad mantiene en alerta a todos los sistemas que permitan reducir y controlar situaciones de riesgo que pueden afectar a nuestros empleados en el desempeño de su actividad laboral. El esquema global básico de Prevención Propio que tenemos en vigor comprende las siguientes actuaciones : diseño de planes de emergencia y evacuación, coordinación con personal especializado del Servicio de Prevención Ajeno, la evaluación de todos los centros de trabajo, divulgación a todos los empleados de la Organización el Manual de Prevención de Riesgos Laborales, en que se recoge la normativa vigente y realización de actividades formativas con contenidos básicos en materia de prevención, que deben conocer todos los empleados de la Entidad.

La salud de los empleados tiene su atención por parte de la Entidad, y una de sus manifestaciones es la oferta, sin coste alguno para el empleado, de revisiones médicas cada dos años, practicadas por Entidades Gestoras experimentadas en este ámbito.

A raíz de la entrada en vigor de la Ley 28/2005, de 26 de diciembre (Ley Antitabaco), con amplia repercusión en los medios de comunicación, la Entidad ha puesto en conocimiento de todos los empleados las normas de conducta exigibles para su total cumplimiento en todos los centros de trabajo.

## **Beneficios sociales**

Banco Pastor siempre ha tenido la voluntad de ofrecer a los empleados del Grupo, a las distintas agrupaciones de personas no activas de la Entidad y sus familiares directos, condiciones ventajosas, tanto en productos financieros como en aquellos de marcado carácter social. Para mantener la calidad de nuestra oferta, cuando la situación así lo requiere, se procede a su revisión y actualización para garantizar su competitividad y facilitar la fidelización de todos los Colectivos de Beneficiarios anteriormente reseñados. Mención aparte merece El Plan de Pensiones del Banco, cuyos beneficios alcanzan a todos los empleados del Banco y determinadas agrupaciones de personas en situación no activa de la Entidad, y que mejora las compensaciones legalmente establecidas, tanto por el Convenio Colectivo como por la Administración pública.

La Entidad contribuye con su aportación a que el Club Social siga programando sus distintas actividades en tiempo de ocio (culturales, deportivas, etc.), y en las que se invita a participar a todos los Colectivos ya reseñados, fomentando su relación fuera del entorno laboral.

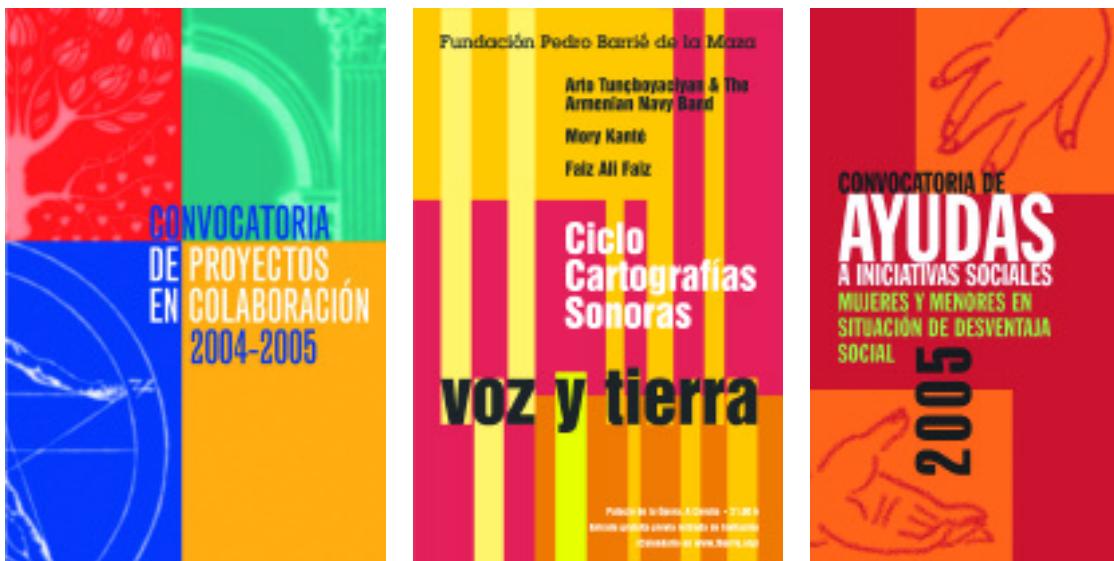
## **Código de Conducta y Respeto a la legalidad vigente**

Entre los principios fundamentales del Buen Gobierno Corporativo de la Entidad, figura en posición preferente que todas las actividades que desarrollamos por las necesidades de negocio que tenemos como Empresa, se realicen respetando escrupulosamente la legislación vigente. En este mismo sentido de responsabilidad social se ha transmitido a todos los empleados del Grupo, el Código de Conducta Profesional, en el que se detallan los principios y valores que deberán regir en todas las relaciones que se manifiesten con o entre los siguientes colectivos y estamentos : Clientes, Proveedores, Empleados del Grupo Banco Pastor, Dirección del Grupo Banco Pastor y Usuarios de 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 252 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 (con intervenciones emblemáticas como la reconstrucción de los Instrumentos del Pórtico de la Gloria o del Coro del Maestro Mateo de la Catedral de Santiago de Compostela), 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 apertura en octubre de este año de su 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 2005.
- 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 13.800 las becas concedidas.
- En el ámbito social, la Fundación ha contribuido a prevenir o paliar problemas de marginación o situaciones carenciales de grupos o personas en situación de desventaja social. A partir del ejercicio 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, en 2004 las actuaciones se han centrado en drogodependencias y otras adicciones y en 2005 se ha priorizado a mujeres y menores en situación de desventaja social.

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 Unicef y la Cruz Roja para recaudar fondos destinados a paliar las situaciones de emergencia provocadas por desastres naturales.
- 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.
- Líneas de financiación bonificadas dirigidas al sector agrícola y ganadero destinadas a la mejora de sus estructuras y explotaciones.

## **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

# ÍNDICE

<b>INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE</b>	<b>136</b>
<b>ESTADOS FINANCIEROS</b>	<b>140</b>
<b>MEMORIA</b>	
1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información.	147
2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados.	154
3. Beneficio por acción.	182
4. Distribución de los resultados del Banco.	183
5. Variaciones del perímetro de consolidación.	184
6. Información por segmentos de negocio.	185
7. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004	185
8. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco.	195
9. Caja y depósitos en bancos centrales.	197
10. Carteras de negociación deudora y acreedora y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.	197
11. Activos financieros disponibles para la venta.	199
12. Inversiones crediticias.	201
13. Cartera de inversión a vencimiento.	203.
14. Derivados de cobertura (deudores y acreedores).	204
15. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta.	206
16. Participaciones.	207
17. Activos por reaseguros.	208
18. Activo material.	208
19. Activo intangible.	210
20. Periodificaciones deudoras/acreedoras.	212
21. Otros activos.	212
22. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.	212
23. Pasivos financieros a coste amortizado. Depósitos de entidades de crédito.	212
24. Pasivos financieros a coste amortizado - Resto.	213
25. Pasivos por contratos de seguros.	215

26. Provisiones excepto provisiones para impuestos.	216
27. Otros pasivos.	217
28. Capital con naturaleza de pasivo financiero.	217
29. Patrimonio neto.	217
30. Valores propios.	224
31. Situación fiscal.	225
32. Plazos residuales de las operaciones.	228
33. Valor razonable de los activos y pasivos.	228
34. Gestión del Riesgo.	229
35. Intereses y rendimientos asimilados.	239
36. Intereses y cargas asimiladas.	240
37. Rendimiento de instrumentos de capital.	240
38. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.	240
39. Comisiones percibidas.	241
40. Comisiones pagadas.	241
41. Actividad de seguros.	241
42. Resultado de operaciones financieras.	242
43. Diferencias de cambio.	243
44. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas.	243
45. Otros productos de explotación.	243
46. Gastos de personal.	244
47. Otros gastos generales de administración.	245
48. Otras cargas de explotación.	245
49. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras.	245
50. Otras ganancias y pérdidas.	246
51. Operaciones con partes vinculadas.	246
52. Otra información significativa.	247
<b>ANEXOS</b>	<b>251</b>
<b>INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>267</b>
<b>PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO 2005</b>	<b>284</b>

## 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 Dependientes que componen el GRUPO BANCO PASTOR (el "Grupo" – véase Nota 1), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y la memoria 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 en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la Nota 1 de la Memoria adjunta, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 son las primeras que el Grupo prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales consolidadas presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas mediante la aplicación de las NIIF-UE vigentes al 31 de diciembre de 2005. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2004 que se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, dado que difieren de los contenidos en las cuentas anuales consolidadas de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España) y aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 29 de abril de 2005. En la Nota 7 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto consolidado del Grupo al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados consolidados del Grupo del ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Con fecha 28 de febrero de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco Pastor, S.A. y Sociedades Dependientes que componen el GRUPO BANCO PASTOR al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), que guardan uniformidad con las aplicadas en la preparación de los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2005 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

DELOITTE  
Inscrito en el R.O.A.C. N° S0692

Alberto Uribe-Echevarría  
28 de febrero de 2006

INSTITUTO DE  
CENSORES JURADOS  
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año N°  
COPIA GRATUITA 04A4-00004C

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



## ■ CUENTAS ANUALES DEL GRUPO BANCO PASTOR

# GRUPO BANCO PASTOR

## BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	Nota	Miles de euros	
		2005	2004*
<b>ACTIVO</b>			
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	9	185.149	257.366
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	10.1	<b>51.244</b>	<b>15.033</b>
Valores representativos de deuda		33.597	---
Otros instrumentos de capital		1.095	---
Derivados de negociación		16.552	15.033
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	10.2	<b>52.578</b>	---
Valores representativos de deuda		30.496	---
Otros instrumentos de capital		22.082	---
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	11	<b>689.447</b>	<b>441.376</b>
Valores representativos de deuda		582.595	308.495
Otros instrumentos de capital		106.852	132.881
<b>Pro-memoria: Prestados o en garantía</b>		<b>283.834</b>	<b>94.896</b>
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	12	<b>17.608.109</b>	<b>14.241.214</b>
Depósitos en entidades de crédito		1.474.955	746.472
Crédito a la clientela		15.985.505	13.275.025
Otros activos financieros		147.649	219.717
<b>Pro-memoria: Prestados o en garantía</b>		<b>1.567.240</b>	<b>351.973</b>
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	13	<b>27.724</b>	<b>41.787</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	14	<b>29.102</b>	<b>5.769</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	15	<b>67.259</b>	<b>4.778</b>
Activo material		2.682	4.778
Resto de activos		64.577	---
<b>PARTICIPACIONES</b>	16	<b>161.941</b>	<b>166.362</b>
Entidades asociadas		144.967	141.040
Entidades multigrupo		16.974	25.322
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	17	<b>3.506</b>	<b>2.472</b>
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	18	<b>339.299</b>	<b>380.967</b>
De uso propio		281.743	323.384
Inversiones inmobiliarias		51.931	49.294
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		5.625	8.289
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	19	<b>9.517</b>	<b>8.383</b>
Fondo de comercio		363	758
Otro activo intangible		9.154	7.625
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	31	<b>199.152</b>	<b>204.309</b>
Corrientes		23.887	43.909
Diferidos		175.265	160.400
<b>PERIODIFICACIONES</b>	20	<b>49.856</b>	<b>12.368</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	21	<b>49.136</b>	<b>62.279</b>
Existencias		23.130	42.227
Resto		26.006	20.052
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>19.523.019</b>	<b>15.844.463</b>

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

Las Notas 1 a 52 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación.

# GRUPO BANCO PASTOR

## BALANCES DE SITUACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

		Miles de euros	
	Nota	2005	2004*
<b>PASIVO</b>			
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		<b>21.982</b>	<b>22.551</b>
Derivados de negociación	10.1	21.982	22.551
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>22</b>	<b>1.049.903</b>	---
Débitos representados por valores negociables		1.049.903	---
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>		<b>16.545.248</b>	<b>14.379.215</b>
Depósitos de entidades de crédito	23	880.169	1.978.139
Depósitos de la clientela	24	9.187.978	7.805.468
Débitos representados por valores negociables	24	5.810.557	3.820.793
Pasivos subordinados	24	467.244	587.364
Otros pasivos financieros	24	199.300	187.451
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>14</b>	<b>11.202</b>	---
<b>PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>15</b>	<b>27.454</b>	---
Resto de pasivos		27.454	---
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>25</b>	<b>126.592</b>	<b>119.645</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>26</b>	<b>206.489</b>	<b>187.518</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares		130.879	125.312
Provisiones para impuestos	31	16.386	16.101
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		16.211	19.920
Otras provisiones		43.013	26.185
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>31</b>	<b>50.855</b>	<b>57.848</b>
Corrientes		951	6.197
Diferidos		49.904	51.651
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>20</b>	<b>71.483</b>	<b>19.566</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>27</b>	<b>13.635</b>	<b>1.445</b>
Resto		13.635	1.445
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>28</b>	<b>253.819</b>	---
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>18.378.662</b>	<b>14.787.788</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>29.1</b>	<b>110.217</b>	<b>109.492</b>
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>29.2</b>	<b>19.450</b>	<b>(1.159)</b>
Activos financieros disponibles para la venta		10.206	1.353
Coberturas de los flujos de efectivo		(14)	---
Diferencias de cambio		7.610	(2.512)
Activos no corrientes en venta		1.648	---
<b>FONDOS PROPIOS</b>		<b>1.014.690</b>	<b>948.342</b>
Capital o fondo de dotación	29.3	65.421	65.421
Emitido		65.421	65.421
Prima de emisión	29.4	203.479	213.750
Reservas		651.864	624.297
Reservas (pérdidas) acumuladas	29.5	635.285	603.207
Remanente		---	580
Reservas de entidades valoradas por el método de la participación		16.579	20.510
Entidades asociadas		17.177	21.121
Entidades multigrupo		(598)	(611)
Menos: Valores propios	30	(6.953)	(567)
Resultado atribuido al grupo		124.603	58.951
Menos: Dividendos y retribuciones		(23.724)	(13.510)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>1.144.357</b>	<b>1.056.675</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>19.523.019</b>	<b>15.844.463</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>			
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>52</b>	<b>1.198.325</b>	<b>1.053.812</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>52</b>	<b>3.042.845</b>	<b>2.592.593</b>
Disponibles por terceros		2.833.439	2.516.226
Otros compromisos		209.406	76.367

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

Las Notas 1 a 52 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación.

# GRUPO BANCO PASTOR

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Nota	2005	2004*
		Miles de euros	
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	35	714.131	497.058
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	36	(323.545)	(185.205)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		(4.990)	---
Otros		(318.555)	(185.205)
<b>RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	37	2.492	1.606
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>		393.078	313.459
<b>RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	38	21.991	11.530
Entidades asociadas		14.129	10.629
Entidades multigrupo		7.862	901
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	39	146.733	116.368
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	40	(22.163)	(19.604)
<b>ACTIVIDAD DE SEGUROS</b>	41	4.295	3.824
Primas de seguros y reaseguros cobradas		18.217	36.893
Primas de reaseguros pagadas		(3.472)	(2.462)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(32.564)	(28.375)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		6.677	(16.176)
Ingresos financieros		16.291	14.742
Gastos financieros		(854)	(798)
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)</b>	42	3.210	5.415
Cartera de negociación		(76)	3.605
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		440	---
Activos financieros disponibles para la venta		2.846	1.799
Otros		---	11
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)</b>	43	8.220	1.617
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>		555.364	432.609
<b>VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS</b>	44	59.758	82.927
<b>COSTE DE VENTAS</b>	44	(54.712)	(70.163)
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	45	26.879	26.701
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	46	(186.302)	(170.476)
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	47	(74.693)	(74.758)
<b>AMORTIZACIÓN</b>		(29.383)	(29.436)
Activo material	18	(26.093)	(26.352)
Activo intangible	19	(3.290)	(3.084)
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</b>	48	(5.161)	(4.795)
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>		291.750	192.609
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)</b>		(118.295)	(117.019)
Activos financieros disponibles para la venta	11	(5.301)	(840)
Inversiones crediticias	12	(106.700)	(117.626)
Cartera de inversión a vencimiento	13	(119)	---
Activos no corrientes en venta		---	2.725
Participaciones		---	(413)
Activo material	18	---	(211)
Otro activo intangible		---	(19)
Resto de activos		(6.175)	(635)
<b>DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)</b>	26	(37.689)	(17.043)
<b>INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b>	49	2.273	586
<b>GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b>	49	(1.895)	(3.918)
<b>OTRAS GANANCIAS</b>	50	54.525	38.516
Ganancias por venta de activo material		35.685	3.564
Ganancias por venta de participaciones		15.272	28.487
Otros conceptos		3.568	6.465
<b>OTRAS PÉRDIDAS</b>	50	(6.432)	(7.839)
Pérdidas por venta de activo material		(704)	(425)
Pérdidas por venta de participaciones		(519)	---
Otros conceptos		(5.209)	(7.414)
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		184.237	85.892
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	31	(55.790)	(23.506)
<b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>		128.447	62.386
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		128.447	62.386
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA</b>		3.844	3.435
<b>G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>		124.603	58.951

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

Las Notas 1 a 52 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

# GRUPO BANCO PASTOR

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

		Miles de euros	
	Nota	2005	2004*
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>29</b>	<b>20.609</b>	<b>(4.919)</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (Pérdidas) por valoración		13.620	(3.704)
Impuesto sobre beneficios		(4.767)	1.296
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>		<b>(14)</b>	---
Ganancias (Pérdidas) por valoración		(22)	---
Impuesto sobre beneficios		8	---
<b>Diferencias de cambio</b>		<b>10.122</b>	<b>(2.512)</b>
Ganancias (Pérdidas) por valoración		10.122	(2.512)
<b>Activos no corrientes en venta</b>		<b>1.648</b>	---
Ganancias por valoración		2.535	---
Impuesto sobre beneficios		(887)	---
<b>RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>		<b>128.447</b>	<b>62.386</b>
Resultado consolidado publicado		128.447	62.386
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>		<b>149.056</b>	<b>57.467</b>
Entidad dominante		145.212	54.032
Intereses minoritarios		3.844	3.435

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

Las Notas 1 a 52 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto.

# GRUPO BANCO PASTOR

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

### CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	Miles de euros	
	2005	2004*
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>128.447</b>	<b>62.386</b>
Ajustes al resultado:	<b>201.566</b>	<b>149.452</b>
-Amortización de activos materiales (+)	26.093	26.352
-Amortización de activos intangibles (+)	3.290	3.084
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	118.295	117.019
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (neto) (+/-)	(6.677)	16.176
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	37.689	17.043
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(34.981)	(3.139)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(14.753)	(28.487)
-Resultados de entidades valoradas por el método de participación	(21.991)	(11.530)
-Impuestos (+/-)	55.790	23.506
-Otras partidas no monetarias (+/-)	38.811	(10.572)
<b>Resultado ajustado</b>	<b>330.013</b>	<b>211.838</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>(3.790.179)</b>	<b>(5.016.784)</b>
-Cartera de negociación	(34.692)	---
-Valores representativos de deuda	(33.597)	---
-Otros instrumentos de capital	(1.095)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(52.161)	---
-Valores representativos de deuda	(30.079)	---
-Otros instrumentos de capital	(22.082)	---
-Activos financieros disponibles para la venta	(239.752)	5.058
-Valores representativos de deuda	(264.712)	12.506
-Otros instrumentos de capital	24.960	(7.448)
-Inversiones crediticias	(3.417.849)	(5.003.649)
-Depósitos en entidades de crédito	(711.381)	(308.540)
-Crédito a la clientela	(2.786.672)	(4.629.434)
-Otros activos financieros	80.204	(65.675)
-Otros activos de explotación	(45.725)	(18.193)
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>1.510.660</b>	<b>4.112.294</b>
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.521.462	4.146.314
-Depósitos de entidades de crédito	(1.093.151)	994.114
-Depósitos de la clientela	1.376.288	1.080.112
-Débitos representados por valores negociables	1.218.444	2.088.426
-Otros pasivos financieros	19.881	(16.338)
-Otros pasivos de explotación	(10.802)	(34.020)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(1.949.506)</b>	<b>(692.652)</b>

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

Las Notas 1 a 52 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo.

# GRUPO BANCO PASTOR

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	Miles de euros	
	2005	2004*
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Inversiones (-)</b>	<b>(52.786)</b>	<b>(72.152)</b>
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(1.900)	(15.247)
-Activos materiales	(46.462)	(50.820)
-Activos intangibles	(4.424)	(6.085)
<b>Desinversiones (+)</b>	<b>105.513</b>	<b>100.284</b>
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	26.272	30.486
-Activos materiales	63.201	68.656
-Cartera de inversión a vencimiento	13.944	1.142
-Otros activos	2.096	---
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>52.727</b>	<b>28.132</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	---	215.497
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(144.348)	(2.701)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	138.613	3.316
Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	248.900	---
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	(122.584)	298.441
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.749.824	200.000
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(4.319)	56.925
Dividendos/Intereses pagados (-)	(41.524)	(22.062)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>1.824.562</b>	<b>749.416</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)</b>		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	257.366	172.470
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	185.149	257.366

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

Las Notas 1 a 52 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo.

# GRUPO BANCO PASTOR

## MEMORIA DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

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

#### 1.1. INTRODUCCIÓN

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

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

Los balances de situación, las cuentas de pérdidas y ganancias, los estados de cambios en el patrimonio neto y los estados de flujos de efectivo individuales de Banco Pastor, S.A. correspondientes a los ejercicios 2005 y 2004 figuran en los Anexos I a IV, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 29 de abril de 2005. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2005, se encuentran pendientes de aprobación por sus respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

#### 1.2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Pastor del ejercicio 2005 han sido formuladas:

- Por los Administradores del Banco, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2006.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), tomando en consideración lo establecido en la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre.

En la Nota 2 se resumen los principios y políticas contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, consolidados, que se han producido en el Grupo en el ejercicio terminado en esa fecha.

- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco y por las restantes entidades integradas en el Grupo.

No obstante, y dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han introducido los ajustes y reclasificaciones necesarios para homogeneizar entre sí tales principios y criterios y para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **1.3. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS**

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la entidad dominante.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Alta Dirección del Banco y de las entidades consolidadas, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a los siguientes conceptos:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 11, 12, 13 y 16).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 2.16).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 2.19 y 19).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 19.1).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 33).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en las NIIF-UE, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

### **1.4. NUEVA NORMATIVA**

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras que han sido elaboradas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE). Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004 (la Circular 4/1991 del Banco de España):

- Importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y forma de presentación de los estados financieros que forman parte de las cuentas anuales.
- La incorporación a las cuentas anuales consolidadas de dos nuevos estados financieros: el estado de ingresos y gastos totales consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado, y
- Un incremento significativo en la información facilitada en la memoria de las cuentas anuales consolidadas.

En la Nota 7 aparece la conciliación exigida por las NIIF-UE entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 - y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a ese ejercicio - y los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa.

## 1.5. INFORMACIÓN REFERIDA AL EJERCICIO 2004

Conforme a lo exigido por las NIIF-UE, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2004.

## 1.6. ENTIDADES DEPENDIENTES, ASOCIADAS Y PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES MULTIGRUPO

### 1.6.1. Entidades dependientes

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

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las del Banco por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado (véase Nota 29.1), y su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

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

En la Nota 5 se facilita información sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2005 de entidades dependientes y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de dependientes al inicio del ejercicio.

### 1.6.2. Entidades multigrupo

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

El Banco ha optado por valorar las participaciones en entidades multigrupo por el "método de la participación" (ver Nota 1.6.3), por entender que presenta una mejora de la imagen fiel del Grupo.

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

En el Anexo VIII se facilita información relevante sobre estas sociedades; en la Nota 5 se facilita información sobre las adquisiciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2005 de entidades multigrupo y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían esta condición de entidad multigrupo al inicio del ejercicio así como sobre las enajenaciones de participaciones en el capital de entidades consideradas como entidades multigrupo.

### 1.6.3. Entidades asociadas

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

Excepcionalmente, las siguientes entidades - de las que se posee un 20% o más de sus derechos de voto - no se consideran entidades asociadas al Grupo:

Entidad	% Derechos de Voto	Razón por la que no se considera asociada
TIT VECTORIA, S.A.	50%	Importe poco relevante
SIDECU, S.L.	20%	Importe poco relevante

Asimismo, excepcionalmente, y las siguientes entidades - de las que se posee menos del 20% de sus derechos de voto - se consideran entidades asociadas al Grupo:

Entidad	% Derechos de Voto	Razón por la que se considera asociada
UNIÓN FENOSA S.A.	3,02%	Influencia significativa por antigüedad de la inversión y por participación en los Órganos de Administración

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

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

En el Anexo IX se facilita información relevante sobre estas entidades y en la Nota 5 se facilita información sobre las adquisiciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2005 de entidades asociadas y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de asociadas al inicio del ejercicio, así como sobre las enajenaciones de participaciones en el capital de entidades asociadas llevadas a cabo durante el ejercicio 2005.

### 1.7. CONTRATOS DE AGENCIA

Ni al cierre del ejercicio 2005 ni a lo largo del mismo, las entidades consolidadas han mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

## 1.8. IMPACTO MEDIOAMBIENTAL

Dado que las actividades a las que se dedican fundamentalmente las entidades integradas en el Grupo no generan un impacto significativo en el medio ambiente, en las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 no se desglosa información relativa a esta materia.

## 1.9. ACCIONES PROPIAS

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

La totalidad de las acciones del Banco propiedad de entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 representaba el 0,28 % y el 0,05%, respectivamente, del capital emitido a esa fecha (en la Nota 30 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004).

## 1.10. RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS

### 1.10. 1. Normativa española

La Ley 13/1992, de 1 de junio, y la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, los recursos propios computables del Grupo excedían de los requeridos por la citada normativa.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de determinados porcentajes de los recursos propios. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo cumple con los mencionados requisitos.

A 31 de diciembre de 2005 no existen riesgos que superen el 10% de los recursos propios computables del Grupo.

### 1.10. 2. Normativa BIS

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el patrimonio computable del Grupo Banco Pastor- determinado conforme a los requisitos establecidos por el BIS - tenía la siguiente estructura:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Recursos propios básicos (Tier I)</b>		
Capital	65.421	65.421
Reservas (Incluye neto de reservas en sociedades consolidadas)	851.222	759.574
Intereses minoritarios	78.489	83.087
Participaciones preferentes	174.303	---
Otras deducciones	(7.416)	(6.631)
<b>Total Tier I</b>	<b>1.162.019</b>	<b>901.451</b>
<b>Recursos propios complementarios (Tier II)</b>		
Financiaciones subordinadas	553.298	588.360
Otros recursos propios de 2 <sup>a</sup> categoría	276.813	263.586
<b>Total Tier II</b>	<b>830.111</b>	<b>851.946</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO COMPUTABLE</b>	<b>1.992.130</b>	<b>1.753.397</b>

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

	Miles de euros				
	Ponderación del riesgo				
	Total	100 %	50 %	20 %	10 %
<b>31 de diciembre de 2005</b>	<b>15.005.604</b>	<b>13.200.285</b>	<b>1.521.123</b>	<b>263.315</b>	<b>20.881</b>
Activos en balance	13.482.912	11.689.369	1.519.286	253.376	20.881
Riesgos fuera de balance	1.522.692	1.510.916	1.837	9.939	---
<b>31 de diciembre de 2004</b>	<b>13.027.543</b>	<b>11.477.988</b>	<b>1.437.287</b>	<b>112.269</b>	<b>---</b>
Activos en balance	11.618.182	10.073.740	1.436.614	107.829	---
Riesgos fuera de balance	1.409.361	1.404.248	673	4.440	---

De acuerdo con lo anterior, al cierre de los ejercicios 2005 y 2004 los ratios resultantes son los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Recursos propios básicos (miles de euros)	1.162.019	901.451
Riesgos ponderados (miles de euros)	15.005.604	13.027.543
<b>Ratio de recursos propios básicos (%)</b>	<b>7,74</b>	<b>6,92</b>
<b>Ratio mínimo de recursos propios básicos (%)</b>	<b>4,00</b>	<b>4,00</b>
Patrimonio computable (miles de euros)	1.992.130	1.753.397
<b>Ratio de patrimonio computable (%)</b>	<b>13,28</b>	<b>13,46</b>
<b>Ratio mínimo de patrimonio computable (%)</b>	<b>8,00</b>	<b>8,00</b>

## 1.11. FONDO DE GARANTÍA DE DEPÓSITOS

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

En los ejercicios 2005 y 2004, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 4.327 y 3.742 miles de euros, respectivamente; que se han registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 48).

## 1.12. COEFICIENTE DE RESERVAS MÍNIMAS

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, así como a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

## 1.13. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de enero de 2006 se ha producido el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2005, cuyas características son las siguientes:

Dividendo	IMPORTE / ACCIÓN (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)
3 <sup>a</sup> A CUENTA	0,115	7.524

## 1.14. OTRAS INFORMACIONES

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

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

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

### 1.14.2. Resumen del informe Anual del servicio de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente

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

## 2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

### 2.1. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

#### 2.1.1. Registro inicial de los instrumentos financieros

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

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

#### 2.1.2. Baja de los instrumentos financieros

Un activo financiero se da de baja del balance cuando se produzca alguna de las siguientes circunstancias:

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo que genera han expirado.
- Se transfiere el activo financiero y se transmiten sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo, o aún no existiendo ni transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmite el control del activo financiero (véase Nota 2.9).

Por su parte, los pasivos financieros se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren por parte del Grupo, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

#### 2.1.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

#### **2.1.4. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros**

Los instrumentos financieros se presentan clasificados en el balance del Grupo de acuerdo a las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

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

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

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.6. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.12.

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

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que,

de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado y la diferencia entre su valor de reembolso y dicho efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta su vencimiento.

En términos generales, es intención del Grupo mantener los préstamos y créditos que tiene concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación por su coste amortizado.

Los intereses devengados por las inversiones crediticias, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.6. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.12. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.5.

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

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

No obstante lo anterior, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva aparecen valorados en estas cuentas anuales por su coste, neto de los posibles deterioros de su valor, calculado de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.12.

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital - Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.12. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.6. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría

cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.5.

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

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

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

Los intereses devengados por estos valores, calculados mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo, se registran en el capítulo "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las diferencias de cambio de los valores denominados en divisa distinta del euro incluidos en esta cartera se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.6. Los pasivos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.5.

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en las NIIF-UE, se presentan registrados en las cuentas anuales de acuerdo a los criterios expuestos en la Nota 2.3.

## 2.2. NATURALEZA DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Los activos y pasivos financieros se registran contablemente por el Grupo en el momento en que se adquieren. Los más habituales con los que opera son los siguientes:

- **Valores**, tanto representativos de deuda como instrumentos de capital (acciones y otras participaciones en el patrimonio de una entidad asimilables a aquellas). Concretamente, las participaciones en los Fondos de Inversión se consideran a todos los efectos instrumentos de capital.
- **Financiación facilitada** a entidades de crédito y a la clientela, cualquiera que sea su plazo y forma de instrumentación jurídica.
- **Financiación recibida** de bancos centrales, de otras entidades de crédito y de la clientela; tanto en forma de depósitos como mediante la emisión de valores negociables, de pasivos subordinados y de capital con naturaleza de pasivo financiero.
- **Activos y pasivos** que tienen su origen en los compromisos por pensiones contraídos por el Grupo con el personal en activo y jubilado.

- **Derivados financieros:** instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

El Grupo utiliza derivados financieros (swaps, contratos a plazo y a futuro, opciones y combinaciones de dichos instrumentos):

- Formalizados en contratos estándar negociados en mercados organizados ("derivados estándar") o negociados de forma bilateral con la contraparte al margen de mercados organizados ("derivados OTC").
- Bien con el propósito de negociar con clientes que solicitan estos instrumentos para gestionar sus propios riesgos de mercado y de crédito y para sus operaciones financieras estructuradas, bien para la gestión de los riesgos de las posiciones propias del Grupo y de sus activos y pasivos ("derivados de cobertura"), o bien con el objetivo de beneficiarse con las alteraciones que experimenten estos derivados en sus precios.

Todo derivado financiero - incluso los contratados inicialmente con la intención de que sirvieran de cobertura que no reúna las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

### 2.3. CLASIFICACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

El balance de situación consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2005 muestra la totalidad de los activos y pasivos financieros en vigor en esa fecha - independientemente de cuál sea su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

- **A la vista:** corresponden a los saldos en efectivo y a los saldos deudores con disponibilidad inmediata con origen en depósitos mantenidos en el Banco de España y en otros bancos centrales. Estos saldos se presentan, básicamente, en el capítulo "Caja y Depósitos en Bancos Centrales" del balance de situación consolidado.
- **Carteras de negociación** (deudora y acreedora): incluyen los activos y pasivos financieros adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo con las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta ("operaciones de arbitraje").

Estas carteras también incluyen los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y, en el caso de la cartera de negociación acreedora, los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

- **Inversiones crediticias:** incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por el Grupo y las deudas contraídas con este por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta.
- **Cartera de inversión a vencimiento:** incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento precisa y dan lugar a pagos en fechas y por cantías fijas o predeterminables. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

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

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

- **Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen los valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- **Derivados de cobertura:** estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación adjunto incluyen los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Grupo considerados como de cobertura contable por cumplir con los requisitos establecidos por las NIIF-UE.

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

- Cubrir uno de los tres tipos de riesgo siguientes:
  - De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentra sujeta la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables").
  - De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo").
  - La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").
- Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
  - En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
  - Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
  - Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir

de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Grupo.

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

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

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

- Test prospectivo:

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

- Test retrospectivo:

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

El Grupo revisa mensualmente la efectividad de sus coberturas.

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

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

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

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

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

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

- **Pasivos financieros a coste amortizado:** capítulo en el que se recogen los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.
- Los pasivos emitidos por el Grupo que, teniendo la naturaleza jurídica de capital, no reúnen las condiciones para poder calificarse como patrimonio neto, básicamente, las acciones emitidas por el Grupo que no incorporan derechos políticos y cuya rentabilidad se establece en función de un tipo de interés (fijo o variable), se clasifican como pasivos financieros a coste amortizado, salvo que el Grupo los haya designado como pasivos financieros a valor razonable en caso de cumplir las condiciones para ello.

## 2.4. VALORACIÓN DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Generalmente, los activos y pasivos financieros se registran inicialmente a su coste de adquisición. Posteriormente con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

### 2.4.1. Activos financieros

Se valoran a su valor razonable, excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento y los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva, así como los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos.

Las inversiones crediticias y las inversiones a vencimiento se valoran a su "coste amortizado", utilizando en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". En las inversiones crediticias cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición, corregido, en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

### 2.4.2. Pasivos financieros

Se valoran a su coste amortizado, tal y como éste ha sido definido anteriormente, excepto los siguientes:

- Los incluidos en los capítulos "Cartera de Negociación" y "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias", que se valoran a valor razonable; los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.

- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran por su coste.

## **2.5. REGISTRO DE LAS VARIACIONES SURGIDAS EN LAS VALORACIONES DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

Como norma general, las variaciones en el valor en libros de los activos y pasivos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias, diferenciándose entre las que tienen su origen en el devengo de intereses y conceptos asimilados - que se registran en los capítulos "Intereses y Rendimientos Asimilados" o "Intereses y Cargas Asimiladas", según proceda - y las que corresponden a otras causas. Estas últimas se registran, por su importe neto, en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Los ajustes por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes al patrimonio por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", formando parte del patrimonio neto del Grupo en tanto no se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las variaciones en el valor razonable con origen en diferencias de cambio de los activos financieros clasificados como activos financieros disponibles para la venta se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.6.

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

- En las coberturas de valor razonable, las diferencias producidas tanto en los elementos de cobertura como en los elementos cubiertos -en lo que se refiere al tipo de riesgo cubierto-, se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Las diferencias en valoración del instrumento de cobertura correspondientes a la parte ineficiente de las operaciones de cobertura de flujos de efectivo y de inversiones netas en negocios en el extranjero se llevan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes al patrimonio por valoración - Coberturas de flujos de efectivo".
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Ajustes al patrimonio por valoración - Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero".

En estos dos últimos casos, las diferencias en valoración no se reconocen como resultados hasta que las pérdidas o ganancias del elemento cubierto se registren en resultados o hasta la fecha de vencimiento del elemento cubierto.

## 2.6. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

### 2.6.1. Moneda funcional

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

El contravalor en euros de los activos y pasivos totales en moneda extranjera mantenidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 responde al siguiente desglose:

Contravalor en miles de euros

Saldos mantenidos en:	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	35.399	34.991	31.792	30.825
Dólar USA	508.310	812.898	163.042	668.953
Dólar canadiense	2.431	2.431	2.657	2.663
Franco suizo	9.918	9.055	8.318	9.006
Corona sueca	50	560	75	18
Corona noruega	139	135	150	122
Corona danesa	584	2	112	271
Yen japonés	4.146	3.107	5.163	4.533
Dólar australiano	279	141	396	312
<b>TOTAL</b>	<b>561.256</b>	<b>863.320</b>	<b>211.705</b>	<b>716.703</b>

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

Contravalor en miles de euros

	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Monedas y billetes	1.681	---	1.395	---
Depósitos en/de entidades de crédito	432.729	9.494	66.472	6.504
Créditos/Depósitos de la clientela	87.134	846.680	75.571	706.144
Valores representativos de deuda	27.532	---	50.535	---
Resto de activos/pasivos	12.180	7.146	17.732	4.055
<b>TOTAL</b>	<b>561.256</b>	<b>863.320</b>	<b>211.705</b>	<b>716.703</b>

## 2.6.2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

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

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

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

Asimismo:

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

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

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

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

## 2.6.3. Tipos de cambio aplicados

Los tipos de cambio utilizados por el Grupo para realizar la conversión de los saldos denominados en moneda extranjera a euros a efectos de la elaboración de estas cuentas anuales, han sido los tipos de cambio medios (fixing) oficiales publicados por el Banco de Central Europeo para el mercado de divisas de contado del último día hábil del ejercicio.

#### **2.6.4. Registro de las diferencias de cambio**

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

### **2.7. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS Y GASTOS**

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

#### **2.7.1. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados**

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

#### **2.7.2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados**

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos según sea su naturaleza. Los más significativos son los siguientes:

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

#### **2.7.3. Ingresos y gastos no financieros**

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **2.7.4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo**

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

### **2.8. COMPENSACIONES DE SALDOS**

Solo se compensan entre sí -y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto- los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

## 2.9. TRANSFERENCIAS DE ACTIVOS FINANCIEROS Y BAJAS DE BALANCE DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

- Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros - caso de las ventas incondicionales, de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra, de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida profundamente fuera de dinero, de las titulizaciones de activos en que las que el cedente no retiene financiaciones subordinadas ni concede ningún tipo de mejora crediticia a los nuevos titulares y otros casos similares -, el activo financiero transferido se da de baja del balance, y se reconoce simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos y otros casos análogos -, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y sigue valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

\* Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.

\* Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.

- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:

\* Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

\* Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable

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

En la Nota 52.4. se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2005 que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación consolidado.

## 2.10. PERMUTAS DE ACTIVOS

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

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

## 2.11. PRÉSTAMOS DE VALORES

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

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

## 2.12. DETERIORO DEL VALOR DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

### 2.12.1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

El importe de las pérdidas por deterioro experimentadas por estos instrumentos coincide con la diferencia negativa entre sus respectivos valores en libros y los valores actuales de sus flujos de efectivo futuros previstos. Sin embargo, el valor de mercado

de los instrumentos de deuda cotizados se considera una estimación razonable del valor actual de sus flujos de efectivo futuros.

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

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

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

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

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

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

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

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

### **2.12.2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta**

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

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

### **2.12.3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta**

Los criterios para cuantificar las pérdidas por deterioro y para su reconocimiento son similares a los aplicables a los activos registrados en el epígrafe "Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta" (según se explican en la Nota 2. 12. 2), salvo por el hecho de que cualquier recuperación que se produzca de tales pérdidas se reconoce en el epígrafe del patrimonio neto "Ajustes al patrimonio por valoración - Activos financieros disponibles para la venta".

### **2.12.4. Instrumentos de capital valorados al coste**

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

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

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades multigrupo y asociadas, las cuales no tienen la consideración de "Instrumentos financieros", se realizan por parte de la entidad dominante de acuerdo con los criterios indicados en la Nota 1.6 anterior.

## **2.13. GARANTÍAS FINANCIERAS Y PROVISIONES CONSTITUIDAS SOBRE LAS MISMAS**

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

Las garantías financieras, cualquiera que sea su titular, instrumentación u otras circunstancias, se analizan periódicamente con objeto de determinar el riesgo de crédito al que están expuestas y, en su caso, estimar las necesidades de constituir provisión por ellas, que se determina por aplicación de criterios similares a los establecidos para cuantificar las pérdidas por deterioro experimentadas por los instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado que se han explicado en la Nota 2.12.1 anterior.

Las provisiones constituidas sobre estas operaciones se encuentran contabilizadas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del pasivo del balance de situación. La dotación y recuperación de dichas provisiones se registra

con contrapartida en el capítulo "Dotación a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

## **2.14. CONTABILIZACIÓN DE LAS OPERACIONES DE ARRENDAMIENTO**

### **2.14.1. Arrendamientos financieros**

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

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

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, registra el coste de los activos arrendados en el balance de situación según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, registra un pasivo por el mismo importe, que será el menor del valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso, el precio de ejercicio de la opción de compra. Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos, los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

### **2.14.2. Arrendamientos operativos.**

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador, presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe "Activo Material"; bien como "Inversiones inmobiliarias" o bien como "Otros activos cedidos en arrendamiento operativo". Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal en el capítulo "Otros productos de explotación".

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento, incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se cargan linealmente a su cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo "Otros gastos generales de administración".

## 2.15. PATRIMONIOS GESTIONADOS

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 52.3. se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2005 y durante el ejercicio terminado en esa fecha.

## 2.16. GASTOS DE PERSONAL

### 2.16.1. Retribuciones postempleo y otras retribuciones a largo plazo

El Banco tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de los sistemas públicos de Seguridad Social que correspondan a determinados empleados y a sus derechohabientes, en el caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad y orfandad, prejubilación y otras atenciones sociales. Asimismo, algunas empresas del Grupo tienen compromisos por prejubilación de determinados empleados.

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social del Banco, 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. Antes de la firma del Acuerdo este colectivo 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., Compañías de Seguros y Reaseguros.

#### 2.16.1.1. Planes de prestación definida

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor actual de los compromisos asumidos por el Grupo en materia de retribuciones post-empleo y de otros compromisos a largo plazo y la forma en la que dichos compromisos se encontraban cubiertos se detallan de la forma siguiente:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Valor actual de las obligaciones	349.234	339.894
Menos: Pérdidas actuariales no reconocidas	(13.453)	(6.160)
	<b>335.781</b>	<b>333.734</b>
Valor razonable de los activos	275.911	269.345
Provisiones: Fondos de pensiones (Nota 26)	78.056	84.441
	<b>353.967</b>	<b>353.786</b>
Activos netos en planes de pensiones (Nota 21)	<b>18.186</b>	<b>20.052</b>

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios cualificados, quienes han aplicado para cuantificarlos los siguientes criterios:

1. Método de cálculo: "de la unidad de crédito proyectada", que contempla cada año de servicio como generador de una unidad adicional de derecho a las prestaciones y valora cada unidad de forma separada.
2. Hipótesis actuariales utilizadas: insesgadas y compatibles entre sí. Concretamente, las hipótesis actuariales más significativas que consideraron en sus cálculos fueron las siguientes:

<b>Hipótesis</b>	<b>Ejercicio 2005</b>	<b>Ejercicio 2004</b>
Tipo de descuento en función del plazo de vencimiento de los compromisos:		
5 años	3,30%	3,50%
10 años	3,82%	4,19%
15 años	4,10%	4,58%
20 años	4,40%	4,86%
25 años	4,50%	5,08%
30 años	4,55%	5,10%
Tablas de mortalidad	Tablas PERM/F 2000 NP	Tablas PERM/F 2000 NP
Tasa anual de revisión de pensiones	2,25%	2,25%
I.P.C. anual acumulativo	2,25%	2,25%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	3,50%	3,50%
Tasa anual de crecimiento de variables de Seguridad Social: bases reguladoras y pensiones	2,25%	2,25%

3. La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera a la que tiene derecho a jubilarse.
4. En los planes cubiertos con fondos internos o externos de pensiones, de acuerdo con el Reglamento sobre instrumentación de compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores, se han utilizado las hipótesis actuariales recogidas en la legislación española aplicable.

Se consideran activos afectos al plan aquellos con los cuales se liquidarán directamente las obligaciones y reúnen las siguientes condiciones: no son propiedad del Grupo, solo están disponibles para pagar o financiar retribuciones y no pueden retornar al Grupo.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el valor razonable de los activos que se encontraban asignados a la cobertura de retribuciones post-empleo de acuerdo al criterio señalado en el párrafo anterior se desglosaba de la siguiente forma (se incluyen en esta relación los activos asignados a los compromisos por pre-jubilación; ver Nota 2.16.1.3):

Pólizas de seguros	Miles de euros		Comentario
	2005	2004	
60	43.800	40.194	Tomador Banco Pastor. Asegurador BBVA Seguros
61 (85%)	87.431	86.441	Tomador Banco Pastor/Asegurador BBVA Seguros/Coasegurador 15% Pastor Vida
62	46.247	44.919	Tomador Banco Pastor. Asegurador BBVA Seguros
251	77.617	79.262	Tomador Plan de pensiones. Asegurador BBVA Seguros
294.6	18.888	15.128	Tomador Plan de pensiones. Asegurador Pastor Vida
291.19	1.877	1.476	Tomador Plan de pensiones. Asegurador Pastor Vida
---	51	1.925	Otros
<b>Total</b>	<b>275.911</b>	<b>269.345</b>	

Se consideran "ganancias y pérdidas actuariales" las que proceden de las diferencias entre hipótesis actuariales previas y la realidad, y de cambios en las hipótesis actuariales utilizadas.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por las retribuciones post-empleo se han amortizado según el método de la banda de fluctuación del 10%, repartiendo el exceso sobre el 10% del mayor valor entre el valor actual de las obligaciones y los activos del plan, en cinco años.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por otros compromisos a largo plazo, incluidos los adquiridos con el personal prejubilado, se han registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La parte no registrada de los compromisos adquiridos en materia de retribuciones post-empleo ha sido generada en su totalidad por diferencias actuariales. Seguidamente se resumen los movimientos que han afectado en los ejercicios 2005 y 2004:

Reconciliación de la Ganancia / (Pérdida) actuarial	Miles de euros
Ganancia / (Pérdida) actuarial de las obligaciones en el ejercicio 2004	(26.868)
Ganancia / (Pérdida) actuarial de los activos en el ejercicio 2004	11.304
Amortización en el ejercicio 2004	9.404
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 31.12.2004	(6.160)
Ganancia / (Pérdida) actuarial de las obligaciones en el ejercicio 2005	(38.011)
Ganancia / (Pérdida) actuarial de los activos en el ejercicio 2005	10.615
Amortización en el ejercicio 2005	20.103
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 31.12.2005	(13.453)

Las retribuciones post-empleo ya existentes o en la introducción de nuevas prestaciones se han recogido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se han generado, de la forma siguiente:

### 1. Compromisos cubiertos con pólizas de seguros y planes de pensiones:

Las retribuciones post-empleo correspondientes a los colectivos cuyos compromisos están cubiertos con pólizas de seguros, planes de pensiones y fondos internos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el capítulo "Gastos de personal", por el importe total neto de los siguientes conceptos:

- Coste de los servicios del ejercicio corriente (entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados).
- Coste por intereses (entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo).
- Rendimiento esperado de los activos asignados a la cobertura de los compromisos y las pérdidas y ganancias en su valor, menos cualquier coste de originado por su administración y los impuestos que les afecten.
- Amortización de las pérdidas y ganancias actuariales en aplicación del tratamiento de la banda de fluctuación descrita en los párrafos anteriores y del coste de los servicios pasados, si existe, no reconocidos.

### 2. Compromisos con el personal prejubilado cubiertos con fondos internos:

Las retribuciones post-empleo correspondientes al personal prejubilado cuyos compromisos están cubiertos con fondos internos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de la forma siguiente:

- El coste por intereses (entendiendo como tal el incremento producido en el ejercicio en el valor actual de las obligaciones como consecuencia del paso del tiempo) se reconoce en el capítulo "Intereses y Cargas Asimiladas".
- Las pérdidas y ganancias actuariales se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se ponen de manifiesto, en el epígrafe "Dotaciones a las provisiones (neto)".

El coste neto por pensiones reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la forma expuesta anteriormente, fue de 25.279 y 13.899 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

#### 2.16.1.2. *Planes de aportación definida*

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 19.651 y 13.462 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 y 2004, respectivamente. Durante los ejercicios 2005 y 2004 el Banco ha realizado aportaciones definidas por importe de 4.272 y 3.867 miles de euros respectivamente.

#### 2.16.1.3. *Prejubilaciones*

En los ejercicios 2005 y 2004 el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad al cumplimiento de la edad de jubilación establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente. Esta misma circunstancia se produjo en algunas empresas del Grupo.

El valor actual de las obligaciones con el personal prejubilado, hasta la jubilación efectiva, asciende al 31 de diciembre de los ejercicios 2005 y 2004 a 52.823 y 40.871 miles de euros, respectivamente, y está cubierto con fondos internos (Nota 26), mientras que el valor actual de las obligaciones a partir de la jubilación efectiva y su cobertura están incluidos en el apartado de "Planes de prestación definida" (Nota 2.16.1.1).

## 2.16.2 Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades del Grupo están obligadas a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

## 2.17. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades español y por los impuestos de naturaleza similar aplicables a las entidades extranjeras consolidadas se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, excepto cuando sean consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto el impuesto sobre beneficios también se registra en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios vendrá determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes utilizadas en el cálculo de la ganancia fiscal, y se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporales imponibles. Se reconoce un pasivo por impuestos diferidos para las diferencias temporales imponibles derivadas de inversiones en sociedades dependientes y empresas asociadas, y de participaciones en negocios conjuntos, salvo cuando el Grupo puede controlar la reversión de las diferencias temporales y es probable que éstas no sean revertidas en un futuro previsible.

No obstante lo anterior, los activos por impuestos diferidos solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos, y en ningún caso se registran impuestos diferidos con origen en los fondos de comercio aflorados en una adquisición.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes; efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

## 2.18. INVERSIONES CREDITICIAS

Este capítulo del balance de situación consolidado recogen la financiación concedida a terceros - de acuerdo con la naturaleza de los mismos -, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida; incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que las sociedades consolidadas actúan como arrendadoras.

Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por su valor actual a la fecha del balance y la diferencia entre su valor de reembolso y el importe pagado se reconoce como ingresos financieros conforme al método del tipo de interés efectivo durante el período que resta hasta el vencimiento.

En términos generales, es intención de las sociedades consolidadas mantener los préstamos y créditos que tienen concedidos hasta su vencimiento final, razón por la que se presentan en el balance de situación consolidado por su coste amortizado (que recoge las correcciones que necesarias para reflejar las pérdidas estimadas en su recuperación).

Los intereses generados por estas operaciones - incluso las diferencias entre los importes financiados y los importes que se recuperarán del acreditado que puedan ser asimiladas a un interés implícito - se registran en el capítulo "Intereses y Rendimientos Asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada conforme al método del tipo de interés efectivo.

## 2.19. ACTIVOS MATERIALES

### 2.19.1. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio - que incluye, entre otros, los activos materiales recibidos por las entidades consolidadas para la liquidación, total o parcial, de activos financieros que representan derechos de cobro frente a terceros y a los que se prevé darles un uso continuado y propio, así como los que se están adquiriendo en régimen de arrendamiento financiero - se presenta a su coste de adquisición, una vez deducida tanto su correspondiente amortización acumulada como las pérdidas estimadas que resulten, en su caso, de comparar el valor neto de cada partida con su correspondiente importe recuperable.

A estos efectos, el coste de adquisición de los activos adjudicados se asimila al importe neto de los activos financieros entregados a cambio de su adjudicación.

La amortización se calcula aplicando el método lineal sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente, equivalen a los porcentajes de amortización siguientes (determinados en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos):

	Años de vida útil
Edificios de uso propio	50
Mobiliario	10
Instalaciones	6 a 10
Equipos de oficina y mecanización	4
Remodelación de oficinas alquiladas	10

Con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas analizan si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable; en cuyo caso, reducen el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajustan los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

De forma similar, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un activo material, las entidades consolidadas registran la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en períodos anteriores y ajustan en consecuencia los cargos futuros en concepto de su amortización. En ningún caso, la reversión de la pérdida por deterioro de un activo puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

Asimismo, al menos al final del ejercicio, se procede a revisar las vidas útiles estimadas de los elementos del inmovilizado material de uso propio, de cara a detectar cambios significativos en las mismas que, de producirse, se ajustarán mediante la correspondiente corrección del cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de ejercicios futuros en concepto de la dotación a su amortización en virtud de las nuevas vidas útiles.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren.

## **2.19.2. Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo**

El epígrafe "Inversiones inmobiliarias" del balance de situación consolidado recoge los valores netos de los terrenos, edificios y otras construcciones que se mantienen bien para explotarlos en régimen de alquiler, bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de los activos cedidos en arrendamiento, para su amortización y para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio.

## **2.20. ACTIVOS INTANGIBLES**

Son activos no monetarios identificables, aunque sin apariencia física, que surgen como consecuencia de un negocio jurídico o han sido desarrollados por las entidades consolidadas. Sólo se reconocen contablemente aquellos cuyo coste puede estimarse de manera razonablemente objetiva y de los que se estima probable obtener en el futuro beneficios económicos.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste de adquisición o producción y, posteriormente, se valoran a su coste menos, según proceda, su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

### **2.20.1. Fondos de comercio**

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.

2. Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

Los fondos de comercio - que solo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso - representan, por tanto, pagos anticipados realizados por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En ambos casos, con ocasión de cada cierre contable se procede a estimar si se ha producido en ellos algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en caso afirmativo, se procede a su oportuno saneamiento; utilizándose como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Fondo de comercio" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro relacionadas con los fondos de comercio no son objeto de reversión posterior.

### **2.20.2. Fondos de comercio negativos**

Las diferencias negativas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas y asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los pasivos (o reduciendo el de los activos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran registrados en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos (pasivos) del Grupo: amortización, devengo, etc.
2. Los importes remanentes se registran en el capítulo "Otras Ganancias" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que tiene lugar la adquisición de capital de la entidad consolidada o asociada.

### **2.20.3. Otros activos intangibles**

Pueden ser de "vida útil indefinida", cuando, sobre la base de los análisis realizados de todos los factores relevantes, se concluye que no existe un límite previsible del período durante el cual se espera que generarán flujos de efectivo netos a favor de las entidades consolidadas, o de "vida útil definida", en los restantes casos.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, si bien, con ocasión de cada cierre contable, las entidades consolidadas revisan sus respectivas vidas útiles remanentes con objeto de asegurarse de que éstas siguen siendo indefinidas o, en caso contrario, de proceder en consecuencia.

Los activos intangibles con vida útil definida se amortizan en función de la misma, aplicándose criterios similares a los adoptados para la amortización de los activos materiales.

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales (véase Nota 2.19.1.).

## 2.21. EXISTENCIAS

Este epígrafe del balance de situación consolidado recoge los activos no financieros que las entidades consolidadas mantienen para su venta en el curso ordinario de su negocio, tienen en proceso de producción, construcción o desarrollo con dicha finalidad, o prevén consumirlos en el proceso de producción o en la prestación servicios.

Consecuentemente, se consideran existencias los terrenos y demás propiedades que se mantienen para su venta o para su integración en una promoción inmobiliaria.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su "valor neto de realización". Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método del coste promedio ponderado, según proceda.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto -en el capítulo "Coste de Ventas" si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado o en el capítulo "Otras Cargas de Explotación", en los demás casos- en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

## 2.22. OPERACIONES DE SEGUROS

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

- **Primas no consumidas**, que refleja la prima de tarifa cobrada en un ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.
- **Riesgos en curso**, que complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.
- **Prestaciones**, que refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio -tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración-, una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y teniendo en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, en su caso, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.
- **Seguros de vida**: en los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas refleja la prima de tarifa cobrada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros. En los casos en los que esta provisión sea insuficiente, se calcula, complementariamente, una provisión para riesgos en curso que cubra la valoración de los riesgos y gastos previstos en el período no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, la provisión matemática se calcula como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las entidades consolidadas que operan en este ramo y las del tomador o asegurado; tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio (constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas).

- **Participación en beneficios y para extornos**: recoge el importe de los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que procede restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquellos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Pasivos por Contratos de Seguros" (ver Nota 25).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores -que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo- se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Activos por Reaseguros" (ver Nota 17).

## 2.23. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en

cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y

- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la contraria. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos (Nota 26).

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

## 2.24. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

## 3. BENEFICIO POR ACCIÓN

### 3.1. BENEFICIO BÁSICO POR ACCIÓN

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello la determinación del beneficio básico por acción es la siguiente:

	2005	2004	Variación %
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	124.603	58.951	111,37
Nº medio ponderado de acciones en circulación (unidades)	65.421.367	55.798.825	17,25
Nº medio de acciones propias en el ejercicio (unidades)	46.296	44.503	4,03
<b>Beneficio básico por acción (euros)</b>	<b>1,906</b>	<b>1,057</b>	<b>80,26</b>

### 3.2. BENEFICIO DILUIDO POR ACCIÓN

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

Dado que el Grupo no ha emitido ninguno de dichos instrumentos, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción, determinado en el apartado anterior.

## 4. DISTRIBUCIÓN DE LOS RESULTADOS DEL BANCO

La propuesta de distribución del beneficio neto de la entidad dominante del ejercicio 2005 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de euros
A dividendos	23.747
A reservas voluntarias	79.831
A reservas para inversiones en Canarias	1.018
<b>Beneficio neto del Banco del ejercicio 2005 (*)</b>	<b>104.596</b>

(\*) Registrado en el capítulo "Resultado del ejercicio" del Patrimonio Neto del Balance de situación del Banco (ver Anexo I).

Los estados contables de liquidez formulados por el Banco, de acuerdo con los requisitos legales, que pusieron de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2005, fueron los siguientes:

	1º Divid.	2º Divid.	3º Divid.
	Fecha de Pago		
	15/Sep/2005	15/Dic/2005	30/Ene/2006
	Miles de euros		
Beneficio después de impuestos	56.432	95.314	95.314
Dividendos satisfechos	---	8.112	16.224
<b>Beneficio distribuible</b>	<b>56.432</b>	<b>87.202</b>	<b>79.090</b>
<b>Dividendo a cuenta</b>	<b>8.112</b>	<b>8.112</b>	<b>7.524</b>
<b>Liquidez disponible</b>	<b>173.059</b>	<b>140.392</b>	<b>140.392</b>
<b>Dividendo bruto por acción</b>	<b>0,124</b>	<b>0,124</b>	<b>0,115</b>

## 5. VARIACIONES DEL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante los ejercicios de 2005 y 2004 son las siguientes:

### 5.1. ENTIDADES DEPENDIENTES

Ejercicio 2005:

- Suscripción del 100% del capital en la constitución de Pastor Seguros Generales, S.A. por importe de 9.100 miles de euros con el 50% pendiente de desembolso.
- Suscripción del 100% del capital en la constitución de Pastor Internacional Debt, S.A. y Naviera Islas Cíes, S.L., por importes de 60 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.
- Venta a terceros ajenos al grupo del 97,50% de la entidad Abrente Gestora Galicia, S.L.
- Fusión impropia entre las sociedades dependientes del grupo participadas al 100%: General de Terrenos y Edificios, S.L., como sociedad absorbente, y Saite La Grela, S.A. como sociedad absorbida.

Ejercicio 2004:

- Suscripción del 100% del capital en la constitución de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. por importe de 60 miles de euros.
- Ventas a terceros ajenos al grupo del 100% de las sociedades Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A.
- Liquidación por disolución de la sociedad Pastor International Finance.

### 5.2. ENTIDADES ASOCIADAS Y MULTIGRUPO

Ejercicio 2005:

- Suscripción del 50% del capital de la entidad multigrupo Residencial Valdemar, S.L. por importe de 1.900 miles de euros.
- Venta a terceros ajenos al grupo del 50% en el capital de la entidad multigrupo Saite Habitare, S.A. y del 40% de la entidad asociada Gestión de Marcas y Productos, S.A.

Ejercicio 2004:

Incorporación como entidad asociada de Mercavvalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. por reclasificación de la cartera de disponibles para la venta por alcanzar la participación el 20% en su capital social.

## 6. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

### 6.1. SEGMENTACIÓN POR LÍNEAS DE NEGOCIO

El negocio fundamental del Grupo es la Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que se segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio.

La participación sobre el total activo consolidado de los ejercicios 2005 y 2004 por sectores de actividad que lo conforman resulta para el sector entidades de crédito el 97,73% y 96,53%, para el sector de entidades de seguros el 1,10% y 1,59%, y para el resto de sectores no financieros el 1,17% y 1,88%, respectivamente.

### 6.2. SEGMENTACIÓN POR ÁMBITO GEOGRÁFICO

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

## 7. CONCILIACIÓN DE LOS SALDOS DE INICIO Y CIERRE DEL EJERCICIO 2004

Las NIIF-UE exigen que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales se refieren.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables españoles.
- Diferencias: importe de los ajustes y reclasificaciones correspondientes a los cambios originados por la nueva normativa en la forma de presentación de los estados financieros y en los criterios de valoración y políticas contables.
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.
- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes y reclasificaciones más significativos.

**7.1. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO: CONCILIACIÓN AL 1 DE ENERO DE 2004 - ACTIVO**

ACTIVO	Miles de euros			Ref.
	Saldo de cierre	Diferencias	Saldo de apertura	
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>172.454</b>	<b>16</b>	<b>172.470</b>	
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>11.317</b>	<b>2.009</b>	<b>13.326</b>	
Derivados de negociación	11.317	2.009	13.326	(a)
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>293.263</b>	<b>159.598</b>	<b>452.861</b>	
Valores representativos de deuda	206.427	121.001	327.428	(b) (c)
Otros instrumentos de capital	86.836	38.597	125.433	(b) (c)
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>9.264.416</b>	<b>97.302</b>	<b>9.361.718</b>	
Depósitos en entidades de crédito	405.642	34.322	439.964	(c)
Crédito a la clientela	8.806.257	(38.545)	8.767.712	(d)
Otros activos financieros	52.517	101.525	154.042	(c)
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>42.929</b>	<b>---</b>	<b>42.929</b>	
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>---</b>	<b>2.452</b>	<b>2.452</b>	(a)
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>6.830</b>	<b>---</b>	<b>6.830</b>	
Activo material	6.830	---	6.830	
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>266.863</b>	<b>(122.354)</b>	<b>144.509</b>	
Entidades asociadas	266.863	(138.738)	128.125	(e)
Entidades multigrupo	---	16.384	16.384	(e)
Entidades del grupo	---	---	---	
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>---</b>	<b>2.195</b>	<b>2.195</b>	
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>149.032</b>	<b>262.731</b>	<b>411.763</b>	
De uso propio	134.027	252.473	386.500	(f)
Inversiones inmobiliarias	3.745	10.258	14.003	(f)
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	11.260	---	11.260	
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>22.227</b>	<b>(8.302)</b>	<b>13.925</b>	
Fondo de comercio	6.012	521	6.533	
Otro activo intangible	16.215	(8.823)	7.392	(f)
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>123.659</b>	<b>56.177</b>	<b>179.836</b>	
Corrientes	9.221	12.307	21.528	(g)
Diferidos	114.438	43.870	158.308	(g)
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>10.000</b>	<b>667</b>	<b>10.667</b>	
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>22.518</b>	<b>45.816</b>	<b>68.334</b>	
Existencias	---	40.499	40.499	(h)
Resto	22.518	5.317	27.835	(i)
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.385.508</b>	<b>498.307</b>	<b>10.883.815</b>	

Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en derivados de negociación y cobertura.
- (b) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en cartera de disponibles para la venta.
- (c) Corresponde fundamentalmente a la incorporación de las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio del método de consolidación a integración global.
- (d) Corresponde fundamentalmente al ajuste en crédito a la clientela por periodificación de las comisiones de apertura.
- (e) Corresponde a la reclasificación de entidades asociadas a multigrupo y eliminación de las entidades dependientes del Grupo no financiero por cambio del método de consolidación a integración global.

- (f) Incorpora los ajustes por revalorización del inmovilizado por importe de 125.483 miles de euros, la reclasificación contable de instalaciones fijas en oficinas alquiladas por importe de 10.741 miles de euros, y el resto la incorporación del activo material de las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio de método de consolidación a integración global.
- (g) Corresponde fundamentalmente al saldo de los ajustes por diferencias temporarias.
- (h) Corresponde fundamentalmente a las existencias incorporadas por las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio de método de consolidación a integración global.
- (i) Corresponde fundamentalmente al saldo neto de la amortización de los déficits y activos netos de planes de pensiones.

## 7.2. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO: CONCILIACIÓN AL 1 DE ENERO DE 2004 - PASIVO

PASIVO	Miles de euros			Ref.
	Saldo de cierre	Diferencias	Saldo de apertura	
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>49.080</b>	<b>---</b>	<b>49.080</b>	
Derivados de negociación	49.080	---	49.080	
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>9.563.727</b>	<b>158.162</b>	<b>9.721.889</b>	
Depósitos de entidades de crédito	921.027	63.939	984.966	(a)
Depósitos de la clientela	6.708.526	6.984	6.715.510	(b)
Débitos representados por valores negociables	1.529.238	---	1.529.238	
Pasivos subordinados	288.386	---	288.386	
Otros pasivos financieros	116.550	87.239	203.789	(a)
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>---</b>	<b>94.511</b>	<b>94.511</b>	
<b>PROVISIONES</b>	<b>88.394</b>	<b>84.980</b>	<b>173.374</b>	
Fondos para pensiones y obligaciones similares	48.385	80.253	128.638	(c)
Provisiones para impuestos	12.207	23	12.230	(a)
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	11.678	2.942	14.620	(a)
Otras provisiones	16.124	1.762	17.886	
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>217</b>	<b>62.232</b>	<b>62.449</b>	
Corrientes	---	10.230	10.230	(d)
Diferidos	217	52.002	52.219	(e)
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>16.157</b>	<b>14.684</b>	<b>30.841</b>	(f)
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.769</b>	<b>426</b>	<b>2.195</b>	
Resto	1.769	426	2.195	(g)
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.719.344</b>	<b>414.995</b>	<b>10.134.339</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>29.268</b>	<b>19.864</b>	<b>49.132</b>	
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>(13.139)</b>	<b>16.899</b>	<b>3.760</b>	
Activos financieros disponibles para la venta	---	3.760	3.760	(h)
Diferencias de cambio	(13.139)	13.139	---	
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>650.035</b>	<b>46.549</b>	<b>696.584</b>	
Capital o fondo de dotación	54.518	---	54.518	
Emitido	54.518	---	54.518	
Prima de emisión	24.815	---	24.815	
Reservas	591.084	46.549	637.633	(i)
Reservas (pérdidas) acumuladas	530.891	93.394	624.285	
Remanente	3.153	(2.720)	433	
Reservas (pérdidas) entidades valoradas por método participación	57.040	(44.125)	12.915	
Entidades asociadas	57.040	(43.074)	13.966	
Entidades multigrupo	---	(1.051)	(1.051)	
Menos: Valores propios	(610)	---	(610)	
Resultado atribuido al grupo	---	---	---	
Menos: Dividendos y retribuciones	(19.772)	---	(19.772)	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>666.164</b>	<b>83.312</b>	<b>749.476</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>10.385.508</b>	<b>498.307</b>	<b>10.883.815</b>	

## Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente a las incorporaciones en el epígrafe del balance por el cambio de método de consolidación de las empresas dependientes del grupo no financiero a integración global.
- (b) Corresponde fundamentalmente al traspaso del epígrafe de periódicas.
- (c) Corresponde fundamentalmente a los ajustes NIIF-UE por fondos de pensiones internos.
- (d) y (e) Corresponde a los ajustes por diferencias temporarias según detalle:

	(d) Pasivos fiscales corrientes	(e) Pasivos fiscales diferidos
Revalorización del inmovilizado material	---	43.919
Fondo de pensiones	8.669	---
Valoración de la cartera de disponibles para la venta: renta variable	---	2.912
Valoración de la cartera de disponibles para la venta: renta fija	---	2.025
Valoración de derivados cartera de negociación	1.561	---
Incorporación por cambio método de consolidación	---	3.146
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<b>10.230</b>	<b>52.002</b>

- (f) y (g) Corresponde fundamentalmente a traspaso por reclasificaciones y cambios en el método de consolidación.

- (h) Ajustes de valoración en patrimonio de valores representativos de deuda por 3.316 miles de euros y de instrumentos de capital por 444 miles de euros.
- (i) Corresponde a los siguientes ajustes a reservas:

	Miles de euros
Periodificación comisiones de apertura	(24.431)
Ajuste fondo de cobertura genérico	11.235
Amortización déficit del fondo de pensiones	(10.632)
Fondos liberados de la cartera disponibles para venta	5.406
Valoración de derivados	2.900
Revalorización del inmovilizado material	81.564
Exclusión de entidades del perímetro de la consolidación	(4.870)
Ajustes entidades incluidas en el perímetro de la consolidación	(1.484)
Tratamiento de las diferencias de conversión en primera aplicación	(13.139)
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<b>46.549</b>

**7.3. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO: CONCILIACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 - ACTIVO**

ACTIVO	Miles de euros			Ref.
	Saldos de cierre	Diferencias	Saldos de apertura	
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>257.346</b>	<b>20</b>	<b>257.366</b>	
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>15.525</b>	<b>(492)</b>	<b>15.033</b>	
Derivados de negociación	15.525	(492)	15.033	(a)
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>274.974</b>	<b>166.402</b>	<b>441.376</b>	
Valores representativos de deuda	178.792	129.703	308.495	(b,c)
Otros instrumentos de capital	96.182	36.699	132.881	(b,c)
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>12.438.199</b>	<b>1.803.015</b>	<b>14.241.214</b>	
Depósitos en entidades de crédito	719.873	26.599	746.472	(c)
Crédito a la clientela	11.658.726	1.616.299	13.275.025	(d)
Otros activos financieros	59.600	160.117	219.717	
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>41.787</b>	<b>---</b>	<b>41.787</b>	
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>---</b>	<b>5.769</b>	<b>5.769</b>	(e)
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>4.778</b>	<b>---</b>	<b>4.778</b>	
Activo material	4.778	---	4.778	
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>288.888</b>	<b>(122.526)</b>	<b>166.362</b>	
Entidades asociadas	288.888	(147.848)	141.040	(f)
Entidades multigrupo	---	25.322	25.322	(f)
Entidades del grupo	---	---	---	
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	
<b>ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>---</b>	<b>2.472</b>	<b>2.472</b>	(c)
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>143.004</b>	<b>237.963</b>	<b>380.967</b>	
De uso propio	131.178	192.206	323.384	(g)
Inversiones inmobiliarias	3.537	45.757	49.294	(g)
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	8.289	---	8.289	(g)
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>26.250</b>	<b>(17.867)</b>	<b>8.383</b>	
Fondo de comercio	---	758	758	
Otro activo intangible	26.250	(18.625)	7.625	(g)
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>132.066</b>	<b>72.243</b>	<b>204.309</b>	
Corrientes	14.401	29.508	43.909	(h)
Diferidos	117.665	42.735	160.400	(i)
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>11.801</b>	<b>567</b>	<b>12.368</b>	(c)
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>16.029</b>	<b>46.250</b>	<b>62.279</b>	(c)
Existencias	16.029	40.099	56.128	
Resto	---	6.151	6.151	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.650.647</b>	<b>2.193.816</b>	<b>15.844.463</b>	

## Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en derivados de negociación.
- (b) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en cartera de disponibles para la venta.
- (c) Corresponde principalmente a los saldos incorporados al epígrafe de balance por las entidades dependientes del grupo no financiero que se cambia su método de consolidación a integración global.
- (d) Corresponde al ajuste en crédito a la clientela según el siguiente detalle:

	<b>Miles de euros</b>
Incorporación entidades en perímetro consolidación	859
Incorporación en balance de préstamos titulizados	1.701.486
Periodificación comisiones de apertura	(60.014)
Dotación fondo cobertura genérico	(26.032)
<b>TOTAL</b>	<b>1.616.299</b>

- (e) Corresponde fundamentalmente a reclasificaciones contables.
- (f) Corresponde fundamentalmente a la reclasificación de entidades asociadas a multigrupo y a las eliminaciones de las entidades del grupo no financiero por el cambio del método de consolidación a integración global.
- (g) Corresponde fundamentalmente al ajuste por la revalorización del inmovilizado material por importe de 123.596 miles de euros a reclasificación contable de instalaciones fijas en oficinas alquiladas por importe de 10.741 miles de euros, y el resto la incorporación del activo material de las entidades dependientes del Grupo no financiero por cambio de método de consolidación a integración global.
- (h) e (i) Corresponden fundamentalmente a los ajustes por diferencias temporarias.

#### 7.4. BALANCE DE SITUACIÓN CONSOLIDADO: CONCILIACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 - PASIVO

PASIVO	Miles de euros			Ref.
	Saldo de cierre	Diferencias	Saldo de apertura	
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>21.875</b>	<b>676</b>	<b>22.551</b>	
Derivados de negociación	21.875	676	22.551	(a)
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>12.529.333</b>	<b>1.849.882</b>	<b>14.379.215</b>	
Depósitos de entidades de crédito	1.885.467	92.672	1.978.139	(b)
Depósitos de la clientela	7.810.510	(5.042)	7.805.468	(b)
Débitos representados por valores negociables	2.121.954	1.698.839	3.820.793	(c)
Pasivos subordinados	588.360	(996)	587.364	
Otros pasivos financieros	123.042	64.409	187.451	(b)
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>---</b>	<b>119.645</b>	<b>119.645</b>	(b)
<b>PROVISIONES</b>	<b>100.478</b>	<b>87.040</b>	<b>187.518</b>	
Fondos para pensiones y obligaciones similares	45.521	79.791	125.312	(d)
Provisiones para impuestos	16.077	24	16.101	
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	16.539	3.381	19.920	(b)
Otras provisiones	22.341	3.844	26.185	(b)
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>69</b>	<b>57.779</b>	<b>57.848</b>	
Corrientes	---	6.197	6.197	(e)
Diferidos	69	51.582	51.651	(f)
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>5.558</b>	<b>14.008</b>	<b>19.566</b>	(b)
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>1.445</b>	<b>---</b>	<b>1.445</b>	
Resto	1.445	---	1.445	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>12.658.758</b>	<b>2.129.030</b>	<b>14.787.788</b>	
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>84.353</b>	<b>25.139</b>	<b>109.492</b>	
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>(15.651)</b>	<b>14.492</b>	<b>(1.159)</b>	
Activos financieros disponibles para la venta	---	1.353	1.353	(g)
Diferencias de cambio	(15.651)	13.139	(2.512)	(h)
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>923.187</b>	<b>25.155</b>	<b>948.342</b>	
Capital o fondo de dotación	65.421	---	65.421	
Emitido	65.421	---	65.421	
Prima de emisión	213.750	---	213.750	
Reservas	578.595	45.702	624.297	(i)
Reservas (pérdidas) acumuladas	510.078	93.129	603.207	
Remanente	---	580	580	
Reservas (Pérdidas) entidades valoradas por método participación	68.517	(48.007)	20.510	
Entidades asociadas	68.517	(47.396)	21.121	
Entidades multigrupo	---	(611)	(611)	
Menos: Valores propios	(173)	(394)	(567)	
Resultado atribuido al grupo	79.104	(20.153)	58.951	(j)
Menos: Dividendos y retribuciones	(13.510)	---	(13.510)	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>991.889</b>	<b>64.786</b>	<b>1.056.675</b>	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>13.650.647</b>	<b>2.193.816</b>	<b>15.844.463</b>	

## Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente al ajuste a valor razonable de los derivados de negociación del Banco.
- (b) Corresponde fundamentalmente a la incorporación de las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio del método de consolidación a integración global.
- (c) El saldo corresponde principalmente a otros valores asociados a activos financieros transferidos por la incorporación al balance de los préstamos titulizados por importe de 1.701.486 miles de euros y el resto a reclasificaciones contables.
- (d) Corresponde a los ajustes NIIF-UE por fondos de pensiones internos.
- (e) y (f) Corresponde a los ajustes por diferencias temporarias según detalle:

	(e) Pasivos fiscales corrientes	(f) Pasivos fiscales diferidos
Revalorización del inmovilizado	660	43.259
Fondo de pensiones	3.645	1.217
Ajustes valoración cartera disponibles para la venta: renta fija	---	729
Valoración derivados cartera de negociación	1.561	---
Ajustes valoración cartera disponibles para la venta: renta variable	331	2.912
Incorporación por cambio método consolidación	---	3.465
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<b>6.197</b>	<b>51.582</b>

- (g) Corresponde fundamentalmente a las plusvalías netas del efecto impositivo de la cartera de valores de disponible para la venta.
- (h) Corresponde fundamentalmente a la parte atribuida al grupo por aplicación del método de la participación en entidades asociadas.

	Miles de euros
Resultados acciones propias	586
Periodificación comisiones de apertura	(24.431)
Ajuste fondo de cobertura genérico	11.235
Amortización déficit del fondo de pensiones	(10.632)
Fondos liberados de cartera disponibles para venta	5.406
Gastos de ampliación de capital	(1.433)
Valoración de derivados	2.900
Revalorización del inmovilizado material	81.564
Exclusión entidades del perímetro	(4.870)
Ajustes entidades incluidas	(1.484)
Tratamiento de las diferencias de conversión en primera aplicación	(13.139)
<b>TOTAL AJUSTES</b>	<b>45.702</b>

- (i) Se explican a través de los ajustes a la cuenta de resultados.

## 7.5. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA DEL EJERCICIO 2004

	Miles de euros			
	Datos según CBE 4/91	Diferencias	Datos según NIIF	Ref.
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	<b>527.380</b>	<b>(30.322)</b>	<b>497.058</b>	(a)
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	<b>(186.977)</b>	<b>1.772</b>	<b>(185.205)</b>	(b)
Otros	(186.977)	1.772	(185.205)	(b)
<b>RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	<b>2.022</b>	<b>(416)</b>	<b>1.606</b>	
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>342.425</b>	<b>(28.966)</b>	<b>313.459</b>	
<b>RENDIMIENTOS ENTIDADES VALORADAS MÉTODO PARTICIPACIÓN</b>	<b>30.981</b>	<b>(19.451)</b>	<b>11.530</b>	
Entidades asociadas	30.981	(20.352)	10.629	(c)
Entidades multigrupo	---	901	901	(c)
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>118.252</b>	<b>(1.884)</b>	<b>116.368</b>	(d)
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>(23.393)</b>	<b>3.789</b>	<b>(19.604)</b>	(d)
<b>ACTIVIDAD DE SEGUROS</b>	<b>---</b>	<b>3.824</b>	<b>3.824</b>	(e)
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)</b>	<b>5.458</b>	<b>(43)</b>	<b>5.415</b>	
Cartera de negociación	4.861	(1.256)	3.605	
Activos financieros disponibles para la venta	586	1.213	1.799	
Otros	11	---	11	
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)</b>	<b>1.617</b>	<b>---</b>	<b>1.617</b>	
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>475.340</b>	<b>(42.731)</b>	<b>432.609</b>	
<b>VENTAS E INGRESOS PRESTACIÓN SERVICIOS</b>	<b>---</b>	<b>82.927</b>	<b>82.927</b>	(e)
<b>COSTE DE VENTAS</b>	<b>---</b>	<b>(70.163)</b>	<b>(70.163)</b>	(e)
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(6.540)</b>	<b>20.161</b>	<b>26.701</b>	(f)
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>(164.412)</b>	<b>(6.064)</b>	<b>(170.476)</b>	
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(65.290)</b>	<b>(9.468)</b>	<b>(74.758)</b>	(e)
<b>AMORTIZACIÓN</b>	<b>(24.962)</b>	<b>(4.474)</b>	<b>(29.436)</b>	
Activo material	(21.881)	(4.471)	(26.352)	(g)
Activo intangible	(3.081)	(3)	(3.084)	
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(4.044)</b>	<b>(751)</b>	<b>(4.795)</b>	
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>223.172</b>	<b>(30.563)</b>	<b>192.609</b>	
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)</b>	<b>(93.198)</b>	<b>(23.821)</b>	<b>(117.019)</b>	
Activos financieros disponibles para la venta	(797)	(43)	(840)	
Inversiones crediticias	(91.613)	(26.013)	(117.626)	(h)
Activos no corrientes en venta	2.725	---	2.725	
Participaciones	---	(413)	(413)	
Activo material	(211)	---	(211)	
Fondo de comercio	(3.311)	3.311	---	(i)
Otro activo intangible	---	(19)	(19)	
Resto de activos	9	(644)	(635)	
<b>DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)</b>	<b>(24.969)</b>	<b>7.926</b>	<b>(17.043)</b>	(j)
<b>INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b>	<b>---</b>	<b>586</b>	<b>586</b>	
<b>GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b>	<b>---</b>	<b>(3.918)</b>	<b>(3.918)</b>	
<b>OTRAS GANANCIAS</b>	<b>29.103</b>	<b>9.413</b>	<b>38.516</b>	
Ganancias por venta de activo material	2.279	1.285	3.564	
Ganancias por venta de participaciones	5.474	23.013	28.487	(e)
Otros conceptos	21.350	(14.885)	6.465	(k)
<b>OTRAS PÉRDIDAS</b>	<b>(8.997)</b>	<b>1.158</b>	<b>(7.839)</b>	
Pérdidas por venta de activo material	(385)	(40)	(425)	
Otros conceptos	(8.612)	1.198	(7.414)	
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>125.111</b>	<b>(39.219)</b>	<b>85.892</b>	(l)
<b>IMPUUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(44.741)</b>	<b>21.235</b>	<b>(23.506)</b>	(m)
<b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>80.370</b>	<b>(17.984)</b>	<b>62.386</b>	
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>80.370</b>	<b>(17.984)</b>	<b>62.386</b>	
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA</b>	<b>1.266</b>	<b>2.169</b>	<b>3.435</b>	
<b>G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b>	<b>79.104</b>	<b>(20.153)</b>	<b>58.951</b>	

## Referencias:

- (a) Corresponde, básicamente, al ajuste de la periodificación de la comisión de apertura y a la reclasificación de las comisiones financieras compensadoras de costes directos.
- (b) Corresponde fundamentalmente al ajuste por los IRS de los pasivos asociados a transferencias de activos.
- (c) Corresponde principalmente a reclasificaciones contables por el cambio de método de los resultados de entidades dependientes del grupo no financiero y la exclusión del perímetro como entidades asociadas a las entidades Inversiones bersuizas, S.A. e Inveralia, S.L.
- (d) Corresponde fundamentalmente a la reclasificación de los costes asociados a las comisiones financieras compensadoras.
- (e) Los saldos del epígrafe corresponden principalmente al cambio de método de consolidación por integración global de las sociedades dependientes del grupo no financiero.
- (f) Corresponde fundamentalmente al reconocimiento de las comisiones financieras compensadoras de costes directos y gastos incorporados a activos.
- (g) Corresponde fundamentalmente a la amortización derivada de la revalorización del inmovilizado material y a la incorporación por cambio del método de consolidación del grupo no financiero a integración global.
- (h) Corresponde fundamentalmente a las dotaciones a la cobertura del riesgo de crédito de inversiones crediticias, según los criterios de las NIIF-UE.
- (i) Ajuste derivado de la retrocesión de la amortización de los fondos de comercio.
- (j) Corresponde fundamentalmente al ajuste neto de dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones externos y provisiones por riesgos contingentes.
- (k) Corresponde al excedente de planes de pensiones y a reclasificaciones entre epígrafes.
- (l) y (m) Corresponde al ajuste de los conceptos siguientes:

	Miles de euros	
	Resultado antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios
Periodificación comisiones de apertura	(21.724)	(7.603)
Ajustes dotación cobertura genérica	(25.069)	(8.774)
Amortización activo revalorizado	(1.887)	(660)
Cambio método de consolidación (*)	3.004	835
Exclusión entidades método participación	1.742	---
Activos fiscales diferidos genérico	---	(5.692)
Ajustes cartera disponibles para la venta	944	331
Saneamientos déficits de pensiones	(648)	(227)
Gastos incorporados a activos	1.022	358
Retrocesión amortización fondos de comercio	3.311	---
Resto ajustes	86	197
<b>Total ajuste</b>	<b>(39.219)</b>	<b>(21.235)</b>

(\*) El importe neto corresponde al resultado atribuido a minoritarios de las entidades dependientes del grupo no financiero por el cambio de método de consolidación.

## 8. RETRIBUCIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

### 8.1. ATENCIones ESTATUTARIAS

El Artículo 23º de los Estatutos Sociales del Banco establece que, sin perjuicio de las dietas de asistencia, la retribución del Consejo de Administración consistirá en una participación de un 5% de las ganancias, que sólo podrá ser detraída de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4% o el tipo más alto que los Estatutos establezcan. No obstante, el propio Consejo podrá acordar reducir dicha participación en los ejercicios en que así lo estime oportuno, así como distribuir entre los Consejeros la cantidad indicada, en la forma y cuantía que acuerde.

A continuación se indica el detalle de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco, en su condición de tales, en base a los acuerdos de Retribución vigentes en los ejercicios 2005 y 2004, y sin considerar la Retribución salarial de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas:

	Miles de euros			
	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	Total 2005	Total 2004
<b>Consejeros a 31/12/2005:</b>				
Dª Carmela Arias y Díaz de Rábago	40	7	47	50
D. José María Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Jorge Gost Gijón	40	25	65	--
D. Vicente Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Alfonso Porras del Corral	40	37	77	76
D. José Luis Vázquez Mariño	40	76	116	105
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	40	77	117	105
D. Fernando Díaz Fernández	1	--	1	--
D. José Arnau Sierra	1	--	1	--
D. Miguel Sanmartín Losada	40	71	111	102
<b>Ex-Consejeros:</b>				
D. Fulgencio García Cuéllar	39	17	56	76
D. Ramón Linares Martín de Rosales	39	50	89	86
	<b>400</b>	<b>430</b>	<b>830</b>	<b>756</b>

### 8.2. RETRIBUCIONES SALARIALES

Las retribuciones salariales devengadas en el ejercicio 2005 por los Consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 2.045 miles de euros (1.183 miles de euros en concepto de retribución fija y 862 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2004, ascendieron a 1.247 miles de euros (749 miles de euros en concepto de retribución fija y 498 miles de euros en concepto de retribución variable).

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

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2005 por los Consejeros del Banco que le representan en los Consejos de Administración de entidades dependientes - con cargo a las mismas -, ascendieron a 98 miles de euros (102 miles de euros en el ejercicio 2004).

#### **8.4. COMPROMISOS POR PENSIONES, SEGUROS Y OTROS CONCEPTOS**

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por los actuales Administradores del Banco y por anteriores Administradores ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 27.528 miles de euros, aproximadamente (18.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 6.441 miles de euros, aproximadamente (3.531 miles de euros en el ejercicio 2004).

En el ejercicio 2005, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 5 anteriores Administradores del Banco por un importe bruto total de 568 miles de euros, aproximadamente (274 miles de euros en el ejercicio 2004 correspondientes a 3 anteriores Administradores).

Adicionalmente a las retribuciones post-empleo, algunos de los actuales y anteriores Administradores del Banco son beneficiarios o tomadores de seguros cuyo coste corre a cargo del Banco. El importe cargado a resultados por este concepto en el ejercicio 2005 ascendió a 596 miles de euros, aproximadamente (501 miles de euros en el ejercicio 2004).

#### **8.5. CRÉDITOS Y AVALES**

Los riesgos directos del Grupo con Administradores del Banco al 31 de diciembre de 2005 ascendían a 1.075 miles de euros en concepto de créditos (1.238 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), no habiendo avales prestados, mientras que al 31 de diciembre de 2004 había un saldo de 13 miles de euros en concepto de avales prestados.

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

#### **8.6. RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO**

La remuneración de los Directores Generales del Banco y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - ascendieron durante el ejercicio 2005 a 620 miles de euros aproximadamente (1.025 miles de euros en el ejercicio 2004).

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo y causadas por quienes desempeñaron en el pasado estas funciones ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 5.982 miles de euros, aproximadamente (7.821 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 380 miles de euros, aproximadamente (174 miles de euros en el ejercicio 2004).

En el ejercicio 2005, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 3 anteriores Directores Generales del Banco y personas que desempeñaron funciones asimiladas por un importe bruto total de 484 miles de euros, aproximadamente (483 miles de euros en el ejercicio 2004).

## 9. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Caja	98.487	98.548
Depósitos en Banco de España	86.435	158.527
Depósitos en otros bancos centrales	227	291
<b>TOTAL</b>	<b>185.149</b>	<b>257.366</b>

## 10. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN, DEUDORA Y ACREDORA, Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

### 10.1. CARTERAS DE NEGOCIACIÓN, DEUDORA Y ACREDORA

#### 10.1.1. Composición del saldo

La composición por tipo de instrumentos del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	DEUDORA	ACREDORA	DEUDORA	ACREDORA
Valores representativos de deuda	33.597	---	---	---
Otros instrumentos de capital	1.095	---	---	---
Derivados de negociación	16.552	21.982	15.033	22.551
<b>TOTAL</b>	<b>51.244</b>	<b>21.982</b>	<b>15.033</b>	<b>22.551</b>

#### 10.1.2. Valores representativos de deuda

El desglose de los saldos incluidos en este epígrafe clasificados por tipo de instrumento y contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	
Deuda Pública española		9.738
Letras del Tesoro		9.738
Renta fija de otros sectores residentes		23.859
<b>TOTAL</b>		<b>33.597</b>

### 10.1.3. Otros instrumentos de capital

El desglose del saldo de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de euros
	2005
Acciones de sociedades españolas	894
Acciones de sociedades extranjeras	201
<b>TOTAL</b>	<b>1.095</b>

### 10.1.4. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose por tipo de riesgo inherente de los valores razonables de los derivados financieros de negociación que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2005.

	Miles de euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de cambio	937	6.583
Riesgo de Interés	5.694	5.158
Riesgo sobre Acciones	9.921	10.241
<b>TOTAL</b>	<b>16.552</b>	<b>21.982</b>

El desglose de los nocionales en función de su contratación en mercados organizados o no y de sus plazos residuales es el siguiente:

	Riesgo de cambio	Riesgo de interés	Riesgo sobre acciones	Total
<b>TOTAL NOCIONALES</b>	<b>410.300</b>	<b>3.678.312</b>	<b>622.227</b>	<b>4.710.839</b>
<b>MERCADOS ORGANIZADOS</b>	<b>---</b>	<b>290.237</b>	<b>2.706</b>	<b>292.943</b>
<b>Futuros financieros</b>	<b>---</b>	<b>290.237</b>	<b>2.706</b>	<b>292.943</b>
- Comprados	---	286.015	2.706	288.721
- Vendidos	---	4.222	---	4.222
<b>MERCADOS NO ORGANIZADOS</b>	<b>410.300</b>	<b>3.388.075</b>	<b>619.521</b>	<b>4.417.896</b>
<b>CLASIFICACION POR PRODUCTO</b>				
<b>Operaciones a plazo</b>	<b>401.146</b>	---	---	<b>401.146</b>
- Compras	324.449	---	---	324.449
- Ventas	76.697	---	---	76.697
<b>Permutas</b>	<b>---</b>	<b>3.211.947</b>	---	<b>3.211.947</b>
<b>Opciones</b>	<b>9.154</b>	<b>176.128</b>	<b>201.772</b>	<b>387.054</b>
- Compradas	4.577	4.037	100.601	109.215
- Vendidas	4.577	172.091	101.171	277.839
<b>Otros productos</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>417.749</b>	<b>417.749</b>
- Comprados	---	---	---	---
- Vendidos	---	---	417.749	417.749
<b>CLASIFICACION POR PLAZO</b>	<b>410.300</b>	<b>3.678.312</b>	<b>622.227</b>	<b>4.710.839</b>
<b>REMANENTE</b>				
Hasta 1 año	340.590	2.130.735	132.679	2.604.004
Más de 1 año y hasta 5 años	69.710	785.070	489.548	1.344.328
Más de 5 años	---	762.507	---	762.507

El importe nocial y contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo.

## 10.2. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A 31 de diciembre de 2005 el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de la operación, es el siguiente:

	Miles de euros
	2005
<b>Valores representativos de deuda:</b>	<b>30.496</b>
Entidades de crédito no residentes	14.803
Otros sectores	15.693
Residentes	---
No residentes	15.693
<b>Otros instrumentos de capital:</b>	<b>22.082</b>
Acciones de sociedades extranjeras	22.082
<b>TOTAL</b>	<b>52.578</b>

A 31 de diciembre de 2004 no existe importe en estas partidas de balance. Estos activos forman parte de coberturas de valor razonable (Nota 14).

## 11. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA

### 11.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de euros	2005	2004
<b>VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA</b>	<b>587.490</b>	<b>312.036</b>	
Deuda Pública española	54.258	140.322	
Letras del Tesoro	---	3.021	
Otras deudas anotadas	54.258	137.301	
Entidades de crédito	132.388	52.070	
Residentes	110.688	5.269	
No residentes	21.700	46.801	
Otros sectores	400.844	119.644	
Residentes	379.144	105.550	
No residentes	21.700	14.094	
<b>OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	<b>129.746</b>	<b>144.595</b>	
Acciones de sociedades españolas	127.907	127.148	
Acciones de sociedades extranjeras	1.839	17.447	
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>717.236</b>	<b>456.631</b>	
Menos: Pérdidas por deterioro	(27.789)	(15.255)	
<b>TOTAL NETO</b>	<b>689.447</b>	<b>441.376</b>	

Los activos clasificados en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" se encuentran valorados a su valor razonable calculado de la siguiente manera:

- La Deuda Pública de Administraciones Públicas española y extranjera tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- Los valores de renta fija emitidos por entidades de crédito y otros sectores privados se han valorado considerando el precio en mercado secundario.
- Los instrumentos de capital tomando como valor razonable las cotizaciones publicadas en los mercados oficiales de valores y, en aquellos títulos que no cotizan en dichos mercados en base a los últimos estados financieros disponibles, al ser el método más ajustado a su valor razonable.

En la Nota 32 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo de los balances de situación consolidados.

## 11.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2005:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>15.255</b>	<b>20.284</b>
<b>DOTACIONES NETAS CON CARGO A RESULTADOS</b>	<b>5.301</b>	<b>840</b>
Determinadas individualmente	3.820	840
Determinadas colectivamente	1.481	---
<b>TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS</b>	<b>7.224</b>	<b>(5.869)</b>
Variaciones del perímetro de consolidación	(228)	691
Traspasos entre fondos	6.301	(6.894)
Otros movimientos netos	1.150	334
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>27.789</b>	<b>15.255</b>
De los que: Determinado individualmente	22.991	11.746
De los que: Determinado colectivamente	4.798	3.509
<b>POR EL TIPO DE INSTRUMENTO</b>		
De valores representativos de deuda	4.895	3.541
De valores representativos de capital	22.894	11.714

## 12. INVERSIONES CREDITICIAS

### 12.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Depósitos en entidades de crédito	1.474.955	746.472
Crédito a la clientela	16.321.243	13.548.472
Otros activos financieros	148.860	219.717
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>17.945.058</b>	<b>14.514.661</b>
Menos: Pérdidas por deterioro	(336.949)	(273.447)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>17.608.109</b>	<b>14.241.214</b>

En la nota 32 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances de situación consolidados y en la Nota 33 se facilita su valor razonable.

### 12.2. CRÉDITO A LA CLIENTELA

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la forma del tipo de interés de las operaciones:

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Por modalidad y situación del crédito</b>		
Cartera comercial	1.834.136	1.528.510
Deudores con garantía real	9.645.263	8.066.641
Adquisición temporal de activos	32.932	---
Otros deudores a plazo	3.855.318	3.208.528
Deudores a la vista y varios	224.362	164.763
Arrendamientos financieros	606.930	518.305
Activos dudosos	125.939	88.088
Otros ajustes por valoración	(3.637)	(26.363)
<b>TOTAL</b>	<b>16.321.243</b>	<b>13.548.472</b>
<b>Por sector de actividad del acreditado</b>		
Administraciones Públicas españolas	39.368	40.900
Sector residente	16.129.697	13.377.285
Economías domésticas	5.505.707	3.507.450
Agricultura, Pesca e industrias extractivas	204.862	169.672
Construcción	1.344.846	1.017.137
Industria	1.437.265	1.140.799
Servicios	7.474.309	5.761.740
Instituciones sin fines de lucro	16.791	11.383
Resto	145.917	1.769.104
Sector no residente	152.178	130.287
<b>TOTAL</b>	<b>16.321.243</b>	<b>13.548.472</b>
<b>Por área geográfica</b>		
España	16.190.946	13.432.927
Unión Europea (excepto España)	58.304	29.610
Estados Unidos de América y Puerto Rico	19.809	16.378
Resto del mundo	52.184	69.557
<b>TOTAL</b>	<b>16.321.243</b>	<b>13.548.472</b>
<b>Por modalidad del tipo de interés</b>		
A tipo de interés fijo	4.623.885	5.809.929
A tipo de interés referenciado al euríbor	11.697.358	7.738.543
<b>TOTAL</b>	<b>16.321.243</b>	<b>13.548.472</b>

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados como crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2005 era del 4,21% (4,29 % al 31 de diciembre de 2004).

### 12.3. PÉRDIDAS POR DETERIORO

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias":

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>273.447</b>	<b>155.988</b>
<b>DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO</b>	<b>113.014</b>	<b>122.199</b>
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio:		
Determinadas individualmente	63.719	18.195
Dotaciones	65.472	20.013
Saldos fallidos (menos)	(1.753)	(1.818)
Determinadas colectivamente	49.295	104.048
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados:		
	---	(44)
<b>SALDOS FALLIDOS CONTRA FONDOS Y OTROS MOVIMIENTOS</b>	<b>(49.512)</b>	<b>(4.740)</b>
Fondos utilizados	(51.017)	(11.108)
Variaciones en el perímetro de la consolidación	1.211	---
Diferencias de cambio	205	(132)
Traspasos entre fondos	(693)	6.894
Otros movimientos netos	782	(394)
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>336.949</b>	<b>273.447</b>
De los que: Determinado individualmente	66.311	50.260
De los que: Determinado colectivamente	270.638	223.187

Seguidamente se resumen los movimientos registrados en el ejercicio 2005 y 2004 en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	Miles de euros	
	2005	2004
Dotación neta del ejercicio	113.014	122.299
Partidas en suspenso recuperadas	(8.067)	(6.391)
Amortizaciones directas de saldos	1.753	1.818
<b>TOTAL</b>	<b>106.700</b>	<b>117.626</b>

## 13. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO

### 13.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose por tipo de instrumento del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado era:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Obligaciones y bonos</b>	<b>28.182</b>	<b>41.787</b>
Cotizados en mercados organizados	28.182	41.787
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>28.182</b>	<b>41.787</b>
Pérdidas por deterioro	(458)	---
<b>TOTAL NETO</b>	<b>27.724</b>	<b>41.787</b>

En la Nota 32 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de los balances de situación consolidados.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este capítulo del balance de situación:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>41.787</b>	<b>42.900</b>
Adquisiciones	---	41
Amortizaciones	(13.605)	(1.154)
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>28.182</b>	<b>41.787</b>

### 13.2. PÉRDIDAS POR DETERIORO

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2005:

	Miles de euros
	2005
<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	---
<b>DOTACIONES NETAS CON CARGO A RESULTADOS:</b>	<b>119</b>
Determinadas individualmente	---
Determinadas colectivamente	119
<b>TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:</b>	<b>339</b>
Traspasos entre fondos	339
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>458</b>
De los que: Determinado individualmente	---
De los que: Determinado colectivamente	458

## 14. DERIVADOS DE COBERTURA (DEUDORES Y ACREDITORES)

El desglose de los valores razonables (activos y pasivos) de los derivados designados como de cobertura al cierre del ejercicio 2005 se indican a continuación:

	Miles de euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de Interés	29.102	11.202
<b>TOTAL</b>	<b>29.102</b>	<b>11.202</b>

El Grupo Banco Pastor en el marco de su política general de riesgos utiliza determinados instrumentos financieros, fundamentalmente IRS y futuros sobre tipos de interés, para la cobertura del riesgo de interés vinculado a determinadas inversiones de renta fija por el lado del Activo y a empréstitos y depósitos de clientes en cuanto a Pasivos cubiertos.

El objetivo de las coberturas contables, bien como coberturas de valor razonable o como coberturas de flujos de efectivo, es mitigar riesgos o proteger del riesgo de interés a las partidas del balance con sensibilidad en valor o en flujos esperados proyectados, de movimientos en las curvas swap de mercado (variaciones en los tipos de interés sin riesgo).

Se detalla a continuación la tipología de coberturas utilizadas por el Grupo y riesgos cubiertos y los criterios y métodos de valoración de la eficacia de las mismas:

	Cobertura Valor Razonable	Cobertura Flujos de Efectivo	Macrocobertura Valor Razonable
<b>Riesgo cubierto</b>	Tipo de Interés	Tipo de Interés	Tipo de Interés
<b>Riesgo específico</b>	Tipo de interés fijo de un activo/pasivo	Tipo variable de un activo/pasivo	Tipo de interés fijo de una cartera de activos/pasivos
<b>Test de efectividad prospectivo</b>	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad
<b>Test de efectividad retrospectivo</b>	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
<b>Contabilización del elemento cubierto</b>	Pérdidas y Ganancias	---	Pérdidas y ganancias
<b>Contabilización del elemento de cobertura</b>	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio	Pérdidas y ganancias

A continuación se presenta un desglose de los importes nacionales de las permutas financieras y futuros financieros de cobertura tanto de valor razonable como de coberturas de flujos de efectivo, y de los valores razonables de estas posiciones de cobertura. Se indica asimismo el detalle de vencimientos por plazos residuales de los valores nacionales de los derivados financieros de cobertura que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de euros
<b>Derivados de cobertura de Riesgo de Interés</b>	<b>2005</b>
<b>MERCADOS ORGANIZADOS</b>	<b>108.502</b>
<b>Futuros financieros</b>	<b>108.502</b>
Comprados	19.496
Vendidos	89.006
<b>MERCADOS NO ORGANIZADOS</b>	<b>2.584.947</b>
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	2.584.947
<b>CLASIFICACION POR CONTRAPARTE</b>	<b>2.693.449</b>
Entidades de crédito residentes	206.905
Entidades de crédito no residentes	2.378.042
Otras entidades financieras residentes	108.502
<b>CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE</b>	<b>2.693.449</b>
Hasta 1 año	1.231.691
Más de 1 año y hasta 5 años	211.758
Más de 5 años	1.250.000

El importe nocial y / o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo.

Como coberturas de valor razonable se han designado determinadas permutas financieras cuyo objetivo es mitigar o eliminar las posibles minusvalías en bonos de renta fija y otros instrumentos de capital que figuran como Cartera de disponibles para la venta, consecuencia de su variación en el valor de mercado, provocado por la exposición al riesgo de interés (Nota 10.2). Adicionalmente, las coberturas de valor razonable son utilizadas para cubrir el valor actual de emisiones de empréstitos realizadas por el Grupo y referenciadas a tipos de interés fijos (Nota 22).

El Grupo ha registrado durante el ejercicio 2005 una cobertura de flujos de efectivo de un empréstito emitido en dicho ejercicio, como protección ante previsibles movimientos en la curva de tipos de interés y su efecto sobre la variabilidad de los flujos estimados futuros, cuya eficacia ha sido valorada desde el momento inicial de asignación. Las ganancias o pérdidas acumuladas consecuencia de las variaciones de valor del instrumento de cobertura han sido registradas con abono o cargo, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración".

Todas los instrumentos financieros designados como de cobertura han sido contratados con distintas contrapartes de reconocida solvencia y manteniendo estrictos límites de concentración de riesgo por contrapartida.

## 15. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA Y PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

### 15.1. COMPOSICIÓN DEL SALDO Y MOVIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de este capítulo del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>		
Activo material	3.042	5.137
Resto de activos	64.576	---
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>67.618</b>	<b>5.137</b>
Menos: Pérdidas por deterioro	(359)	(359)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>67.259</b>	<b>4.778</b>
<b>PASIVOS ASOCIADOS A ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>		
Resto	27.454	---
<b>TOTAL</b>	<b>27.454</b>	<b>---</b>

En los ejercicios 2005 y 2004 los saldos clasificados como activo material del balance de situación adjunto corresponden a activos adjudicados en pago de deudas, los cuales se valoran por un importe igual al valor neto contable del correspondiente crédito en la fecha de la adjudicación, o por el valor razonable del bien adjudicado en caso de que sea menor. El valor razonable de los activos adjudicados es de 10.398 miles de euros, que se determina de acuerdo con los valores de tasación de sociedades inscritas en el registro de entidades especializadas en tasación del Banco de España, siendo la principal tasadora la sociedad Tecnitasa, S.A., con el 58% del total de las tasaciones. La clasificación de estos activos al 31 de diciembre de 2005 por su naturaleza es la siguiente:

Bienes inmuebles	Miles de euros
Inmuebles residenciales	1.370
Inmuebles industriales	1.195
Inmuebles rústicos	406
Otros inmuebles	71
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>3.042</b>

El saldo clasificado en el ejercicio 2005 como "Resto de activos" representa el valor total de los activos de las sociedades dependientes Hullas del Coto Cortés, S.A., Lignitos de Castellón, S.A. y Espatos de Villabona, S.A. Estas tres sociedades se encuadran por su actividad en el sector de la minería, y dado que al cierre del ejercicio 2005 concurren las circunstancias requeridas por las NIIF-UE para su clasificación como activos no corrientes en venta, se registran en el balance de situación consolidado del siguiente modo:

- El importe total de sus respectivos activos se registra en el epígrafe "Activos no corrientes en venta" del balance de situación consolidado.
- El importe total de sus respectivos pasivos se registra en el epígrafe "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" del balance de situación consolidado.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos registrados en el capítulo de "Activos no corrientes en venta" en el ejercicio 2005:

	Miles de euros
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>5.137</b>
Bajas	(2.751)
Incorporaciones en el ejercicio	65.481
Traspasos a otras cuentas	(249)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>67.618</b>

## 16. PARTICIPACIONES

### 16.1. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES ASOCIADAS

En el Anexo IX se detallan las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2005, siendo las más significativas en los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Asociadas" las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Unión Fenosa, S.A.	126.900	105.889
Saite La Grela, S.A.	---	16.793
Moura Consulting, S.L.	12.739	12.371
Otras participaciones	5.328	6.298
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>144.967</b>	<b>141.351</b>
Menos: Pérdidas por deterioro	---	(311)
<b>TOTAL NETO</b>	<b>144.967</b>	<b>141.040</b>

En el ejercicio 2005 y 2004 se incluyen en el saldo fondos de comercio por importes de 2.567 y 2.779 miles de euros, respectivamente.

Los principales movimientos del ejercicio 2005 corresponden a la baja por venta de la participada Gestión de Marcas y Productos, S.A. y la de Saite La Grela, S.A por absorción por otra sociedad dependiente.

## 16.2. PARTICIPACIÓN EN ENTIDADES MULTIGRUPO

En el Anexo VIII se incluye el detalle de las participaciones consideradas por el Grupo como entidades multigrupo al 31 de diciembre de 2005, siendo los saldos del epígrafe de "Participaciones – Entidades Multigrupo" los siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Aurica XXI S.C.R.	8.237	16.119
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.448	2.398
Saite Cobal, S.A.	3.034	3.052
Saite Habitare, S.A.	---	2.404
Construcciones Costa Coruña, S.L.	1.352	1.349
Residencial Valdemar, S.L.	1.903	---
<b>TOTAL BRUTO</b>	<b>16.974</b>	<b>25.322</b>
Menos: Pérdidas por deterioro	---	---
<b>TOTAL NETO</b>	<b>16.974</b>	<b>25.322</b>

En los ejercicios 2005 y 2004 no existen fondos de comercio en el importe de los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Multigrupo", siendo los principales movimientos del ejercicio 2005 las bajas por reducción de capital en la participada Aurica XXI, S.C.R., S.A., por importe de 10.400 miles de euros y la venta de la participada Saite – Habitare, S.A. y en las altas el principal movimiento corresponde a la adquisición de la participada Residencial Valdemar, S.L.

## 17. ACTIVOS POR REASEGUROS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
Participación del Reaseguro en las provisiones técnicas para:	2005	2004
Seguros de vida	1.060	775
Prestaciones	1.595	1.041
Otras provisiones técnicas	851	656
<b>TOTAL</b>	<b>3.506</b>	<b>2.472</b>

## 18. ACTIVO MATERIAL

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
<b>(1) COSTE</b>				
<b>Saldos al 1 de enero de 2004</b>	<b>616.829</b>	<b>15.293</b>	<b>19.730</b>	<b>651.852</b>
Adiciones / retiros (netos)	(59.986)	(1.725)	(3.728)	(65.439)
Traspasos y otros	(12.143)	63.673	---	51.530
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>544.700</b>	<b>77.241</b>	<b>16.002</b>	<b>637.943</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(16.708)	---	---	(16.708)
Adiciones / retiros (netos)	9.551	4.950	---	14.501
Traspasos y otros	(56.336)	(247)	(10.315)	(66.898)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>481.207</b>	<b>81.944</b>	<b>5.687</b>	<b>568.838</b>
<b>(2) AMORTIZACIÓN ACUMULADA</b>				
<b>Saldos al 1 de enero de 2004</b>	<b>230.329</b>	<b>1.290</b>	<b>8.470</b>	<b>240.089</b>
Retiros	(31.740)	---	(757)	(32.497)
Dotaciones	22.868	127	3.357	26.352
Traspasos y otros	(414)	26.530	(3.357)	22.759
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>221.043</b>	<b>27.947</b>	<b>7.713</b>	<b>256.703</b>
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(15)	---	---	(15)
Retiros	(7.237)	(369)	(7.713)	(15.319)
Dotaciones	23.501	2.565	27	26.093
Traspasos y otros	(37.828)	(130)	(27)	(37.985)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>199.464</b>	<b>30.013</b>	<b>---</b>	<b>229.477</b>
<b>(3) PERDIDAS POR DETERIORO</b>				
Al 31 de diciembre de 2004	273	---	---	273
Al 31 de diciembre de 2005	---	---	62	62
<b>(4) ACTIVO MATERIAL NETO (1)-(2)-(3)</b>				
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>323.384</b>	<b>49.294</b>	<b>8.289</b>	<b>380.967</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>281.743</b>	<b>51.931</b>	<b>5.625</b>	<b>339.299</b>

### 18.1. ACTIVO MATERIAL DE USO PROPIO

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Coste	Amortización acumulada	Pérdidas por deterioro	Saldo neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	78.385	(65.315)	---	13.070
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	179.392	(113.713)	---	65.679
Edificios	256.873	(40.826)	---	216.047
Obras en curso	7.718	---	---	7.718
Otros	22.332	(1.189)	(273)	20.870
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>544.700</b>	<b>(221.043)</b>	<b>(273)</b>	<b>323.384</b>
Equipos informáticos y sus instalaciones	85.356	(71.488)	---	13.868
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	149.462	(102.155)	---	47.307
Edificios	214.071	(25.502)	---	188.569
Obras en curso	7.805	---	---	7.805
Otros	24.513	(319)	---	24.194
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>481.207</b>	<b>(199.464)</b>	<b>---</b>	<b>281.743</b>

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2005 que figura en el cuadro anterior se incluyen, por un importe aproximado, 50 miles de euros (85 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las sucursales del Banco radicadas en países extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se encontraban totalmente amortizados activos materiales de uso propio por un importe bruto de 133.617 y 125.514 miles de euros, respectivamente.

## 18.2. INVERSIONES INMOBILIARIAS

En los ejercicios 2005 y 2004, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 4.334 y 4.152 miles de euros respectiva y aproximadamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron en dichos ejercicios a 2.289 y 2.007 miles de euros, respectivamente, los cuales corresponden a la amortización de las inversiones inmobiliarias.

Los principales activos registrados en el epígrafe de Inversiones inmobiliarias corresponden al Grupo La Toja Hoteles, que a través de sus filiales La Toja, S.A. y Finisterre, S.A., tiene cedidas en arrendamiento la industria hotelera de sus tres establecimientos hoteleros (dos de ellos sitos en la Isla de La Toja y el tercero en La Coruña). La duración de estos contratos, formalizados en el año 2004, es de 15 años. La renta consta de una parte fija aunque actualizable anualmente en la variación del IPC y otra variable establecida en función de los ingresos ordinarios que obtenga el arrendatario en la explotación de cada uno de los citados establecimientos. El arrendador asume los gastos de mantenimiento y las inversiones de reposición y mejora de las instalaciones y equipamiento en general de los establecimientos. En virtud de estos contratos, La Toja, S.A. y Finisterre, S.A. han asumido compromisos de inversión futuros, cuyo importe aproximado pendiente de ejecutar al cierre del ejercicio 2005 asciende a 2 y 1,2 millones de euros respectivamente.

## 18.3. OTROS ACTIVOS CEDIDOS EN ARRENDAMIENTO OPERATIVO

Los activos cedidos en arrendamiento operativo corresponden a la actividad de renting del Grupo, desarrollada por Pastor Servicios Financieros, S.A., la cual tiene por objeto el renting de vehículos.

En los ejercicios 2005 y 2004, los ingresos derivados de esta actividad ascendieron a 3.832 y 5.043 miles de euros, respectivamente, que se registran en el epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias "Otros productos de explotación", y las amortizaciones relacionadas con estos activos, que se registran en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización – Activo material", ascendieron en dichos ejercicios a 2.027 y 4.029 miles de euros, respectivamente; para cuya determinación se aplica un criterio financiero.

## 19. ACTIVO INTANGIBLE

### 19.1. FONDO DE COMERCIO: COMPOSICIÓN DEL SALDO Y MOVIMIENTOS SIGNIFICATIVOS

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Hullas del Coto Cortés, S.A.	322	491
General de Terrenos y Edificios, S.A.	41	41
Abrente Gestora Galicia, S.L.	---	51
Pastor Correduría de Seguros, S.L.	---	175
<b>TOTAL</b>	<b>363</b>	<b>758</b>

La disminución del saldo del fondo de comercio en el ejercicio 2005 corresponde, principalmente, a traspasos y bajas por ventas realizadas en el ejercicio.

Las previsiones de ingresos atribuibles a estas sociedades dependientes soportan perfectamente el valor neto de los fondos de comercio registrados.

## 19.2. OTRO ACTIVO INTANGIBLE

### 19.2.1. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Vida útil estimada	Miles de euros	
		2005	2004
Con vida útil definida	3 años	9.154	7.625
<b>Total neto</b>		<b>9.154</b>	<b>7.625</b>

Los activos intangibles de vida útil definida se corresponden con los programas informáticos adquiridos a terceros y los desarrollados internamente por el Grupo, que cumplen los requisitos exigidos por las NIIF-UE para su reconocimiento en balance, y se presentan por su importe neto de las amortizaciones realizadas en cada ejercicio.

Los desarrollos internos de aplicaciones informáticas reconocidas en balance ha supuesto un abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe: "Otros productos de explotación" de 2005 y 2004 de 1.600 y 3.277 miles de euros, respectivamente.

### 19.2.2. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Las amortizaciones correspondientes al ejercicio 2005 y 2004 por importe de 3.290 y 3.084 miles de euros, respectivamente, se registran en el capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización-Activos intangibles".

## 20. PERIODIFICACIONES DEUDORAS/ACREEDORAS

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	DEUDORAS	ACREEDORAS	DEUDORAS	ACREEDORAS
Periodificación de coberturas	34.219	36.928	---	---
Otras periodificaciones	15.637	34.555	12.368	19.566
<b>TOTAL</b>	<b>49.856</b>	<b>71.483</b>	<b>12.368</b>	<b>19.566</b>

## 21. OTROS ACTIVOS

En este capítulo de los balances de situación consolidados se incluyen los activos netos en planes de pensiones, por importe de 18.186 y 20.052 miles de euros al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente (Nota 2.16.1).

El resto del saldo corresponde principalmente a las existencias de las entidades dependientes.

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

Al 31 de diciembre de 2005 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	
Débitos representados por valores negociables		1.000.000
Ajustes por valoración		49.903
<b>TOTAL</b>		<b>1.049.903</b>

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 se corresponde con la emisión de cédulas hipotecarias negociables registradas por su valor razonable al formar parte de coberturas de valor razonable que cumplen los requisitos exigidos por las NIIF - UE. Las características de la emisión son:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,75% fijo	04/03/2015

## 23. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO- DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CRÉDITO

La composición de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los balances de situación consolidados

atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>A la vista:</b>		
Otras cuentas	43.587	23.036
<b>A plazo o con preaviso:</b>		
Cuentas a plazo	832.978	1.949.414
<b>Ajustes por valoración:</b>	3.604	5.689
<b>TOTAL</b>	<b>880.169</b>	<b>1.978.139</b>

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era del 2,13% y 2,09%, respectivamente.

## 24. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO-RESTO

### 24.1. DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Administraciones Públicas</b>	<b>321.553</b>	<b>189.535</b>
<b>Otros sectores residentes</b>	<b>7.450.350</b>	<b>6.374.285</b>
Cuentas corrientes	2.302.557	1.958.625
Cuentas de ahorro	982.998	880.236
Depósitos a plazo	3.821.434	3.222.265
Otras cuentas	318.934	291.780
Ajustes por valoración	24.427	21.379
<b>No residentes</b>	<b>1.416.075</b>	<b>1.241.648</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9.187.978</b>	<b>7.805.468</b>

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era del 1,41% y 1,31%, respectivamente.

### 24.2. DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIAZABLES

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Bonos y obligaciones emitidos	1.250.000	1.000.000
Otros valores asociados a activos financieros transferidos (Nota 52.4)	2.681.624	1.701.486
Pagarés y otros valores	1.887.847	1.121.954
Ajustes de valoración	(8.914)	(2.647)
<b>TOTAL</b>	<b>5.810.557</b>	<b>3.820.793</b>

### 24.2.1. Bonos y obligaciones emitidos

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

AÑOS DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
2004	Euros	500.000	Euribor 3M + 16pb	10/04/2007
2005	Euros	750.000	Euribor 3M + 17pb	21/01/2010
<b>Total</b>		<b>1.250.000</b>		

La emisión realizada en el ejercicio 2005 por importe de 750.000 miles de euros forma parte de coberturas de flujos de efectivo que cumplen los requisitos exigidos por las NIIF-UE.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Saldo inicial</b>	<b>1.000.000</b>	<b>500.000</b>
Emisiones	750.000	500.000
Amortizaciones	(500.000)	---
<b>Saldo final</b>	<b>1.250.000</b>	<b>1.000.000</b>

### 24.2.2. Pagarés y otros valores

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Banco es de 1.887.847 y 1.121.954 miles de euros respectivamente con un vencimiento medio de 78 y 156 días y un tipo de interés medio de 2,12% y de 2,24%, respectivamente.

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Hasta 3 meses	277.452	783.835
Entre 3 meses y 1 año	1.602.738	338.119
Entre 1 y 5 años	7.657	---
<b>TOTAL</b>	<b>1.887.847</b>	<b>1.121.954</b>

### 24.3. PASIVOS SUBORDINADOS

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Pasivos subordinados	468.360	588.360
Ajustes por valoración	(1.116)	(996)
<b>TOTAL</b>	<b>467.244</b>	<b>587.364</b>

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

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	EMISOR	TIPOS DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
2001	60.000	Pastor International Capital	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012 (call a partir 5º año)	Red
2003	108.810	Banco Pastor, S.A.	* HASTA 30.09.2008: Euríbor 3M + 65pb * DESDE 30.09.2008: Euríbor 3M + 115pb	---	30.09.2013 (call a partir 5º año)	Institucional
2004	300.000	Banco Pastor, S.A.	* HASTA 11.06.2014: Euríbor 3M + 90pb * DESDE 11.06.2014: Euríbor 3M + 240pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional
<b>TOTAL</b>	<b>468.360</b>					

Seguidamente se muestra el movimiento que ha habido en el saldo de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Saldo inicial</b>	<b>588.360</b>	<b>288.810</b>
Emisiones	---	299.550
Amortizaciones	(120.000)	---
<b>Saldo final</b>	<b>468.360</b>	<b>588.360</b>

Otra información:

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. Las emisiones de Pastor International Capital se encuentran garantizadas por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen emisiones convertibles en acciones del Banco.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2005 han ascendido a 15.801 miles de euros (16.247 miles de euros durante el ejercicio 2004).

## 25. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:

Provisiones Técnicas para:	Miles de euros	
	2005	2004
Seguros de vida:		
Primas no consumidas y riesgos en curso	4.544	3.664
Provisiones matemáticas	117.322	112.063
Prestaciones	3.661	2.676
Participación en beneficios y extornos	945	765
Otras provisiones técnicas	120	477
<b>TOTAL</b>	<b>126.592</b>	<b>119.645</b>

Los saldos anteriores representan los pasivos de la actividad de seguros, que el Grupo desarrolla a través de la entidad dependiente Pastor Vida, S.A., y que corresponden íntegramente al seguro directo del ramo de seguro de vida.

Las principales hipótesis de valoración de las provisiones técnicas por tipos de seguros son las siguientes:

Tipo de contrato de seguros	Interés técnico	Tablas de mortalidad
Seguros individuales de fallecimiento	2,5%	GKM-95
Seguros individuales de ahorro a prima única	3,3% - 4,0%	GRM/F-95
Seguros colectivos de ahorro de capital diferido	2,50% - 5,92%	GRM/F-95 y PERM/F 2000
Seguros colectivos a prima única	4,41% - 4,95%	PRM/F-2000 NP

## 26. PROVISIONES, EXCEPTO PROVISIONES PARA IMPUESTOS

A continuación se muestran los movimientos en el ejercicio 2005 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de dicho año:

	Miles de euros		
	Pensiones y conceptos similares	Riesgos contingentes	Otras provisiones
<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>125.312</b>	<b>19.920</b>	<b>26.185</b>
DOTACION CON CARGO A RESULTADOS:	21.912	(895)	19.029
Coste financiero	2.357	---	---
Dotaciones a provisiones	19.555	(895)	19.029
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	(16.345)	567	(2.201)
Pagos pensiones con cargo fondos internos	(7.278)	---	---
Primas de seguros pagadas	(2.420)	---	---
Pagos pensiones con pólizas seguro grupo	(3.084)	---	---
Diferencias de cambio	---	18	---
Otros movimientos netos	(3.563)	(2.832)	(2.201)
<b>SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>130.879</b>	<b>16.211</b>	<b>43.013</b>

Las provisiones incluidas en el epígrafe "otras provisiones" incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad bancaria, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

La composición del saldo de la Provisión para pensiones y conceptos similares al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Fondo de pensiones</b>		
Por compromisos por planes de prestación definida (Nota 2.16.1.1)	52.823	40.871
Por compromisos por prejubilaciones hasta la jubilación efectiva (Nota 2.16.1.3)	78.056	84.441
<b>TOTAL</b>	<b>130.879</b>	<b>125.312</b>

## 27. OTROS PASIVOS

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde principalmente a operaciones en camino.

## 28. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO

En el ejercicio 2005 Pastor Participaciones Preferentes, S.A., entidad dependiente del Grupo, ha emitido participaciones preferentes que no tienen derecho a voto y han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, siendo amortizables por parte del emisor, en su totalidad o en parte, una vez transcurridos diez años.

La composición del saldo del epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	
Nominal suscrito de las participaciones	250.000	
Ajustes por valoración	3.819	
<b>TOTAL</b>	<b>253.819</b>	

Las características de la emisión son las siguientes:

<b>AÑO DE EMISIÓN</b>	<b>EMISOR</b>	<b>IMPORTE (Miles de euros)</b>	<b>TIPO DE INTERÉS</b>	<b>VENCIMIENTO</b>	<b>DISTRIBUCIÓN</b>
2005	Pastor Participaciones Preferentes, S.A.	250.000	Hasta 27/07/2015: 4,564% Desde 27/07/2015: Euribor 3M + 217 pb	Perpetua (call a partir del décimo año)	Institucional

## 29. PATRIMONIO NETO

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2004 y 2005 en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo de los balances de situación consolidados se indica a continuación:

Miles de euros

	Capital	Prima emisión	Reservas revaloración	Resto de reservas	Remanente	Reservas método participación	Valores propios	Resultado Pendiente de Aplicación	Activos financieros disponibles venta	Cobertura flujos efectivo	Diferencias de cambio	Activos no corrientes en venta	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
<b>SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2004</b>	<b>54.518</b>	<b>24.815</b>	<b>104.834</b>	<b>457.761</b>	<b>433</b>	<b>12.915</b>	<b>(610)</b>	<b>41.918</b>	<b>3.760</b>	---	---	---	<b>49.132</b>	<b>749.476</b>
Ajustes por valoración (Neto)	---	---	---	---	---	---	---	(2.407)	---	(2.512)	---	---	(4.919)	
Resultado consolidado del período	---	---	---	---	---	---	---	58.951	---	---	---	3.435	62.386	
Dividendos/Retribución	---	(8.559)	---	---	---	---	---	(13.510)	---	---	---	(792)	(22.861)	
Ampliación de capital	10.903	204.594	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	215.497	
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---	---	---	43	---	---	---	---	---	43	
Variaciones en el perímetro de consolidación	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	57.053	57.053	
Traspasos y otros movimientos	---	(7.100)	---	40.612	147	7.595	---	(41.918)	---	---	---	664	---	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>65.421</b>	<b>213.750</b>	<b>104.834</b>	<b>498.373</b>	<b>580</b>	<b>20.510</b>	<b>(567)</b>	<b>45.441</b>	<b>1.353</b>	<b>---</b>	<b>(2.512)</b>	<b>---</b>	<b>109.492</b>	<b>1.056.675</b>
Ajustes por valoración (Neto)	---	---	---	---	---	---	---	8.853	(14)	---	1.648	---	10.487	
Resultado consolidado del período	---	---	---	---	---	---	---	124.603	---	---	---	3.844	128.447	
Dividendos/Retribución	---	(10.271)	---	---	---	---	---	(31.245)	---	---	---	(890)	(42.406)	
Compraventa de instrumentos propios	---	---	---	---	---	---	(6.386)	---	---	---	---	---	(6.386)	
Variaciones en el perímetro de consolidación	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	(2.460)	(2.460)	
Traspasos y otros movimientos	---	---	(2.494)	34.572	(580)	(3.931)	---	(37.920)	---	10.122	---	231	---	
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>65.421</b>	<b>203.479</b>	<b>102.340</b>	<b>532.945</b>	<b>---</b>	<b>16.579</b>	<b>(6.953)</b>	<b>100.879</b>	<b>10.206</b>	<b>14</b>	<b>7.610</b>	<b>1.648</b>	<b>110.217</b>	<b>1.144.357</b>

## 29.1. INTERESES MINORITARIOS

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incorpora el importe del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuible a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio, según detalle:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultados Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultados Atribuido a la Minoría
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	15.546	629	14.904	644
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	67.561	2.308	70.024	622
Grupo La Toja Hoteles, S.A.	8.639	52	7.425	1.114
Hullas del Coto Cortés, S.A.	14.665	826	12.075	1.161
Otras sociedades	(38)	29	1.629	(106)
<b>Total</b>	<b>106.373</b>	<b>3.844</b>	<b>106.057</b>	<b>3.435</b>

## 29.2. AJUSTES AL PATRIMONIO POR VALORACIÓN

El saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 clasificado por instrumentos y sociedad, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>10.206</b>	<b>1.353</b>
· Sociedad dominante	5.166	587
· Entidades dependientes	2.799	766
· Entidades asociadas	2.241	---
<b>Coberturas de flujos de efectivo</b>	<b>(14)</b>	<b>---</b>
· Sociedad dominante	(14)	---
<b>Diferencias de cambio</b>	<b>7.610</b>	<b>(2.512)</b>
· Entidades asociadas	7.610	(2.512)
<b>Activos no corrientes en venta</b>	<b>1.648</b>	<b>---</b>
· Entidades dependientes	1.648	---
<b>TOTAL</b>	<b>19.450</b>	<b>(1.159)</b>

### 29.2.1. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge el importe neto del efecto impositivo de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio del Grupo; variaciones que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ajustes en valores representativos de deuda	8.463	337
Ajustes en instrumentos de capital	1.743	1.016
<b>TOTAL</b>	<b>10.206</b>	<b>1.353</b>

### 29.2.2. Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge las diferencias en valoración en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura de flujos de efectivo en tanto las partidas cubiertas no afectan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

### 29.2.3. Diferencias de cambio

El saldo del epígrafe corresponde a la parte atribuida por el método de la participación en la entidad asociada Unión Fenosa, S.A.

## 29.3. CAPITAL SOCIAL

### 29.3.1. Banco Pastor

El movimiento producido en el capital social del Banco en los ejercicios 2004 y 2005 se indica a continuación:

	Número de acciones	Nominal (euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2004	54.517.806	54.517.806
Aumentos de capital	10.903.561	10.903.561
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	65.421.367	65.421.367
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	65.421.367	65.421.367

En el ejercicio 2004 se realizó una ampliación de capital por un importe efectivo global de 215.497.979,60 euros de los que 10.903.561 euros correspondieron a capital social y 204.594.418,60 euros a prima de emisión (Nota 29.4), esto es 1 euro de 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.

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 32.711 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite finaliza en el año 2010.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social del Banco estaba representado por 65.421.367 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, cotizadas en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El único accionista con un porcentaje de participación en el capital del Banco superior al 10% es la Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente sin fines de lucro), que era titular a 31 de diciembre de 2005 y 2004 del 40,71% de las acciones del Banco.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 29 de abril de 2005 acordó conceder autorización al Consejo de Administración para:

- La adquisición de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- Que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya directamente ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por Banco Pastor, S.A., emitir toda clase de obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, participaciones preferentes, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase de divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 21 de abril de 2004, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Banco no tenía acciones propias. No obstante, en los ejercicios 2005 y 2004 las entidades consolidadas han realizado transacciones con acciones emitidas por el Banco, cuyo detalle figura en la Nota 30.

### 29.3.2. Entidades dependientes

Al 31 de diciembre de 2005, las acciones de las siguientes entidades dependientes cotizaban en mercados oficiales de valores:

Entidad	Mercado en el que cotiza
Bolshispania, S.A., SICAV	Bolsa de Madrid
Inverpastor, S.A., SICAV	Bolsa de Madrid
Hullas de Coto Cortés, S.A.	Bolsa de Madrid

Al 31 de diciembre de 2005, la única entidad dependiente que tenía parte de su capital social pendiente de desembolsar era Pastor Seguros Generales, S.A. de Seguros, cuyo capital emitido es de 9.100 miles de euros, del cual está pendiente de desembolso un importe de 4.550 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2005 no tiene fijada una fecha de desembolso exigido.

Las ampliaciones de capital en curso existentes en las entidades dependientes al cierre del ejercicio 2005 no eran significativas en el contexto del Grupo.

Las entidades dependientes del Grupo en cuyo capital participan otras entidades ajenas al Grupo en un porcentaje de, al menos, el 10%, son las siguientes:

Entidades Dependientes del Grupo en cuyo capital participan otras entidades en al menos un 10%	% del Patrimonio propiedad de terceros con participación de al menos un 10%
Bolshispania, S.A. SICAV (*)	63,90%
Inverpastor, S.A. SICAV (*)	82,65%
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	10,00%

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

#### 29.4. PRIMA DE EMISIÓN

Incluye el importe desembolsado por los accionistas de la entidad matriz en las emisiones de capital por encima del nominal.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

#### 29.5. RESERVAS

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Reservas restringidas</b>		
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	23.270	23.270
Otras reservas	105.727	101.662
	<b>128.997</b>	<b>124.932</b>
<b>Reservas voluntarias y reservas de consolidación</b>		
Atribuidas al Banco	461.420	435.712
Atribuidas a las restantes entidades consolidadas	44.868	43.143
Atribuidas a entidades valoradas por el método de la participación	16.579	20.510
	<b>522.867</b>	<b>499.365</b>
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>651.864</b>	<b>624.297</b>

## 29.5.1. Reservas acumuladas atribuidas al Banco y a las restantes entidades consolidadas

### 29.5.1.1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

### 29.5.1.2. Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes y al saldo pendiente de amortizar de las financiaciones prestadas por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

### 29.5.1.3. Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente 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 en el que tiene su origen, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

### 29.5.1.4. Reservas netas atribuidas a las restantes entidades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación - y los importes registrados como un ajuste por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Acción de Cobro, S.A.	1.734	---	860	---
Bolshispamia SICAV, S.A.	3.849	420	3.582	359
Gespastor, S.G.I.I.C.	3.491	194	2.861	---
Inverpastor SICAV, S.A.	8.942	667	8.862	407
Sobrinos de José Pastor, S.A.	3.278	---	2.078	---
Pastor Servicios Financieros, S.A.	(5.594)	---	(953)	---
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	20.030	---	10.006	---
Pastor Vida, S.A.	6.390	1.518	3.889	---
Hullas de Coto Cortés, S.A.	5.708	1.648	6.673	---
Resto de entidades	(2.960)	---	5.285	---
<b>TOTAL</b>	<b>44.868</b>	<b>4.447</b>	<b>43.143</b>	<b>766</b>

### 29.5.2. Reservas netas atribuidas a las entidades valoradas por el método de la participación

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de valoración - y los importes registrados como un ajuste por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de valoración, se indican seguidamente:

	2005		2004	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Unión Fenosa, S.A.	16.020	9.851	20.001	(2.512)
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	(700)	---	(843)	---
Moura Consulting, S.A.	698	---	667	---
Resto de entidades	561	---	685	---
<b>TOTAL</b>	<b>16.579</b>	<b>9.851</b>	<b>20.510</b>	<b>(2.512)</b>

### 29.6. Aportación de las entidades dependientes al resultado del Grupo

La aportación de las entidades dependientes al resultado del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

	2005	2004
	Miles de euros	Miles de euros
Banco Pastor, S.A.	112.407	38.630
Acción de Cobro, S.A.	(269)	(1.471)
Bolshispmania SICAV, S.A.	255	258
Gespastor, S.G.I.I.C.	15.179	11.587
Inverpastor SICAV, S.A.	430	430
Sobrinos José Pastor, S.A.	(1.364)	(212)
Pastor Servicios Financieros, S.A.	(4.893)	(89)
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	213	10.029
Pastor Vida, S.A.	3.463	3.385
Hullas de Coto Cortés, S.A.	1.134	1.978
Resto de entidades	(1.952)	(5.574)
<b>TOTAL</b>	<b>124.603</b>	<b>58.951</b>

## 30. VALORES PROPIOS

En los ejercicios 2005 y 2004 las entidades consolidadas han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	2005		2004	
	Números de acciones	Miles de euros	Números de acciones	Miles de euros
<b>Al inicio del ejercicio</b>	<b>14.076</b>	<b>567</b>	<b>51.050</b>	<b>1.211</b>
Compras	3.875.168	144.348	95.153	2.701
Ventas	3.705.706	137.962	132.127	3.345
<b>Al cierre del ejercicio</b>	<b>183.538</b>	<b>6.953</b>	<b>14.076</b>	<b>567</b>

El precio medio de compra de acciones del Banco por parte de las entidades consolidadas en el ejercicio 2005 fue de 37,25 euros por acción y el precio medio de venta fue de 37,26 euros por acción (24,18 y 25,10 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2004).

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco (492 miles de euros en 2005 y 580 miles de euros en 2004) se registraron directamente como mayor importe del Patrimonio neto.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones del Banco propiedad del mismo y de sus sociedades dependientes (véase Nota 29.5.1.2.).

El número y valor nominal de las acciones propias aceptadas por las entidades consolidadas en garantía de operaciones realizadas por ellas ascendía a 32 acciones y 32 miles de euros al 31 de diciembre de 2005 (54 acciones y 54 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El número de acciones del Banco propiedad de terceros y gestionadas por las entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era de 4.445.043 y 1.239.085 acciones, respectivamente, y su valor nominal era de 4.445 y 1.239 miles de euros, respectivamente.

## 31. SITUACIÓN FISCAL

El epígrafe "Pasivos fiscales" de los balances de situación 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 2005 y 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado contable del ejercicio	128.447	62.386
Impuesto sobre beneficios	55.790	23.506
Diferencias permanentes netas	20.978	(9.512)
Diferencias temporales netas:		
Con origen en el ejercicio	91.920	80.482
Con origen en ejercicios anteriores	(52.779)	(47.326)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(2.500)	---
<b>Base imponible (Resultado fiscal)</b>	<b>241.856</b>	<b>109.536</b>

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2005 y 2004 unas deducciones fiscales de 8.282 y 2.915 miles de euros respectivamente, correspondiendo a las deducciones por doble imposición interna.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 384 y 1.143 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2005	2004
Efecto impositivo pensiones	---	(672)
Diferencias impuesto ejercicio anterior	384	(1.485)
Constitución de fondos específicos	---	3.300
<b>Total</b>	<b>384</b>	<b>1.143</b>

Los activos fiscales diferidos ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 175.265 y 160.400 miles de euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2005 se han registrado incrementos por las pérdidas por deterioro del ejercicio determinadas de forma colectiva (22.227 miles de euros), por dotaciones al fondo de pensiones (7.979 miles de euros) y por otros conceptos (8.496 miles de euros) y se han registrado disminuciones por la reversión de diferencias temporarias surgidas como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF-UE (7.238 miles de euros), y por pagos y deducciones correspondientes a pensionistas y prejubilados (16.599 miles de euros).

Los pasivos fiscales diferidos ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 49.904 y 51.651 miles de euros, respectivamente, y tienen su origen principalmente en la revalorización del inmovilizado material en la primera aplicación de las NIIF-UE (43.919 miles de euros) y en los ajustes de valoración positivos registrados en el Patrimonio neto.

La provisión para impuestos registrada en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones" al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta los movimientos siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Saldo al inicio del ejercicio</b>	<b>16.101</b>	<b>12.231</b>
Dotaciones netas	---	3.300
Traspaso a otros fondos	285	570
<b>Saldo al cierre del ejercicio</b>	<b>16.386</b>	<b>16.101</b>

El Banco se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 según texto introducido por la Ley 24/2001, tanto en los ejercicios 2003 y 2002, acogiéndose también a la aplicación de la Disposición Transitoria 3<sup>a</sup> 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 2005 y 2004 a 17.225 y 1.420 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2005, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	Periodo transitorio									
	Antes de 1999	1999	2000	2001	TOTAL	2002	2003	2004	2005	
Renta acogida a la deducción	743	976	177	2000	3.896	20.558	3.349	1.420	17.225	
Año de materialización	1995 al 1997	1998, 1999 y 2000	2000	2000 y 2001		2001	2002 y 2003	2003	2004 y 2005	

En 2005 y 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 1.018 y 827 miles de euros (Nota 4); 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.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 135 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el Anexo X se individualiza el inmovilizado revalorizado y el importe de la revalorización.

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 2001.

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 VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y los valores recibidos se han contabilizado en sus libros por el mismo valor de los activos aportados, esto es, por 7.738 y 51.617 miles de euros procedentes de La Toja, S.A. y Grupo La Toja Hoteles, S.L., respectivamente.

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2002, la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios (SAITE) se escindió parcialmente, recibiendo el Banco la totalidad de las participaciones de la nueva sociedad General de Terrenos y Edificios, S.L., las cuales se contabilizaron al mismo valor que los títulos existentes de la sociedad escindida SAITE.

Con efectos de 1 de julio de 2004, la Sociedad Pastor Servicios Financieros, S.A. se escindió parcialmente a favor de Banco Pastor, S.A. que recibió el patrimonio como aportación de rama de actividad correspondiente al arrendamiento financiero desarrollado en España por la sociedad escindida. Los bienes escindidos se incorporaron al balance del Banco por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la sociedad escindida. La información relativa a esta operación figura en las primeras cuentas anuales aprobadas con posterioridad a la misma de acuerdo con el artículo 93.1 del Real Decreto Legislativo 4/2004.

## 32. PLAZOS RESIDUALES DE LAS OPERACIONES

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos de los saldos (sin considerar los ajustes por valoración) de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
<b>ACTIVO</b>							
Caja y depósitos en bancos centrales	184.846	---	---	---	---	---	184.846
Valores representativos de deuda	10	9.651	2.611	24.006	107.249	536.238	679.765
Inversiones crediticias:	476.821	2.177.612	1.522.729	2.577.993	2.313.217	8.729.617	17.797.989
Depósitos en entidades de crédito	93.138	1.178.083	71.387	117.435	13.066	---	1.473.109
Crédito a la clientela	383.683	999.529	1.451.342	2.460.558	2.300.151	8.729.617	16.324.880
<b>TOTAL</b>	<b>661.677</b>	<b>2.187.263</b>	<b>1.525.340</b>	<b>2.601.999</b>	<b>2.420.466</b>	<b>9.265.855</b>	<b>18.662.600</b>
<b>PASIVO</b>							
Pasivos financieros a coste amortizado:	2.633.350	3.212.716	1.392.424	1.983.826	720.675	87.155	10.030.146
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	30.824	320.894	17.933	80.833	338.926	87.155	876.565
Depósitos de la clientela	2.602.526	2.891.822	1.374.491	1.902.993	381.749	---	9.153.581
Débitos representados por valores negociables	---	152.490	124.962	1.578.142	1.257.657	3.668.014	6.781.265
Pasivos subordinados	---	---	---	---	---	468.360	468.360
Capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---	---	---	---	253.819	253.819
<b>TOTAL</b>	<b>2.633.350</b>	<b>3.365.206</b>	<b>1.517.386</b>	<b>3.561.968</b>	<b>1.978.332</b>	<b>4.223.529</b>	<b>17.279.771</b>

Existen diferencias entre el cuadro anterior y el gap de liquidez del Grupo motivadas por la distinta consideración de las cuentas a la vista y depósitos a la vista. No obstante, los importes considerados en cada tramo temporal son razonables y consistentes con los datos de balance de la Entidad, siguiendo los criterios de clasificación recomendados en la normativa vigente.

El Grupo gestiona su capacidad para hacer frente a los compromisos adquiridos mediante una gestión adecuada de los flujos de liquidez en coste y plazos. Entre las medidas adoptadas, se encuentra el mantenimiento de activos líquidos para hacer frente a posibles situaciones de iliquidez. Al 31 de diciembre de 2005 el volumen de activos pignorados en Banco Central Europeo ascendía a 283.834 miles de euros.

Para medir de forma adecuada el riesgo de liquidez, el Grupo elabora una serie de informaciones para conocer y gestionar la estructura de pagos de activos y pasivos en el Banco. Entre estas herramientas se encuentran el gap de liquidez estático y dinámico, y una serie de indicadores y límites de liquidez (Ratio de Perfil de Liquidez). Asimismo, el Grupo cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que contiene el procedimiento de actuación en caso de situaciones de iliquidez que pudieran suponer una amenaza al desarrollo de la actividad del mismo.

## 33. VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS

Seguidamente se presenta el desglose de los valores de mercado de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de euros	
	Saldo	Valor de mercado
<b>ACTIVO</b>		
Crédito a la clientela	15.985.505	16.081.791
Depósitos en entidades de crédito	1.474.955	1.474.868
Valores representativos de deuda	640.815	648.258
Cartera de negociación	51.244	51.244
Inversiones inmobiliarias	51.931	69.731
<b>PASIVO</b>		
Recursos de clientes	9.187.978	8.727.255
Depósitos de entidades de crédito	880.169	879.319
Débitos representados por valores negociables	6.860.460	6.890.551
Pasivos subordinados	467.244	469.700
Capital con naturaleza de pasivo financiero	253.819	274.110

Según se ha comentado con anterioridad, los activos financieros propiedad del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias e inversiones al vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos a su coste amortizado.

En el cuadro anterior se muestra el valor razonable de los activos y pasivos del Balance, utilizando en general, el método de descuento de flujos hasta la fecha de reprecipación. Se ha utilizado para el descuento de flujos la curva de tipos implícitos del mercado sin añadirle ninguna prima extra de riesgo crediticio.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se ha determinado de acuerdo con tasaciones realizadas por sociedades de tasación independientes.

Las hipótesis más relevantes que afectan al cálculo del valor de mercado son las contempladas para el tratamiento del vencimiento de cuentas a la vista, dado que se trata de depósitos sin vencimiento conocido. A estos efectos se ha considerado que el vencimiento de las mismas es, en términos generales, de cinco años.

## 34. GESTIÓN DEL RIESGO

Las actividades desarrolladas por el Grupo 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

### 34.1. 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 el control del riesgo de crédito ha sido una preocupación constante en la política estratégica del Grupo 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.

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

Así, la Dirección de Riesgos, que depende directamente de la Presidencia, tiene encargada una función especialmente crítica y de alto valor estratégico, no en vano es la que tiene que velar para que las inversiones de riesgo de crédito se hagan de forma eficiente y el valor que generen sea estable en el tiempo para facilitar la consecución de dos objetivos irrenunciables:

- Garantizar la solvencia del Grupo
- Dar valor al accionista

Como todas las Unidades del Banco, debe compatibilizar su independencia de criterio con una permanente actitud de vocación de servicio a la Red Comercial y de orientación de los procesos y formas de trabajar encaminadas a buscar la máxima eficiencia y a dar respuesta de calidad a las necesidades de las sucursales.

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

- Gestión Global del Proceso de Riesgos
- Concesión
- Prevención y Seguimiento
- Recuperaciones

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 Gestión Global del Proceso de Riesgos, en dependencia directa de la Dirección General de Riesgos e integrando las funciones de Sistemas de Gestión de Riesgos, se configura como apoyo a las tres funciones básicas citadas, tanto para proponer, implantar y mantener el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero como para diseñar y mantener los distintos sistemas necesarios para el tratamiento de las operaciones a lo largo de su ciclo de vida en coordinación con las anteriores, 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 Pymes y otro de Gran Empresa, basados en la información histórica que sobre estos segmentos tiene la entidad y que permiten ordenar y agrupar a las empresas por su nivel de riesgo.

Igualmente basado en los datos históricos propios, recientemente se ha implantado un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria y está prevista la incorporación en el ejercicio 2006 de dos nuevos sistemas automáticos de decisión como son el riesgo global de particulares y la implantación igualmente de un scoring proactivo para autónomos y pequeñas empresas.

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. Se ha efectuado igualmente la evaluación por una consultora externa de los sistemas mencionados siendo su conclusión que "los mismos se encuentran alineados con los requerimientos del regulador y las mejores prácticas del sector".

Por otra parte, el Modelo interno hacia el que se tiende se pretende que esté alineado con las exigencias de los modelos de Riesgo de Crédito, enfoque IRB, contemplado en Basilea II y en el proyecto de Directiva Comunitaria correspondiente, e igualmente ha sido revisado por la misma consultora externa señalando únicamente algunos puntos de mejora que se han incorporado al correspondiente plan de proyectos del año 2006.

Es intención del Grupo continuar con las recomendaciones derivadas del Plan Director de Adaptación a Basilea II a fin de poder estar en disposición de cumplir con los requisitos exigidos por el Supervisor a la fecha de entrada efectiva del nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, recogido ya en la Legislación Comunitaria.

### **Seguimiento y control del Riesgo de Crédito**

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

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

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

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

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

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

Es precisamente la Unidad de Prevención y Seguimiento de Riesgos la que tiene encomendado proponer y administrar la política de seguimiento de riesgos, tanto del Banco como del resto del Grupo Financiero, el análisis permanente de la cartera de riesgos y la adopción de las acciones de corrección que procedan, tanto en colaboración con el resto de Unidades de la Dirección de Riesgos en la que se encuentra integrada como con las respectivas Direcciones Regionales, y el desarrollo de sistemas orientados a potenciar la función de control.

### **34.2. RIESGO DE CONTRAPARTIDA**

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

#### **Organización de la función de Riesgo de Contrapartida**

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.

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, Tesorería (encuadrada en la Dirección General Financiera). Dicha unidad de control será la que activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección en caso de producirse algún excedido.

### Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Contrapartida

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 mercados. Este análisis es completado con los informes de ratings asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating. 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.

La metodología aplicada para el cálculo de la exposición por riesgo de contrapartida consiste en la agregación de la exposición actual ó valor de mercado (Mark to Market) más un coeficiente (Add-On) que recoge la exposición potencial futura hasta el vencimiento de las operaciones contratadas.

El cálculo de este riesgo de contrapartida se realiza diariamente, de tal modo que para cada operación viva se obtiene una valoración a precios de mercado, añadiéndose un coeficiente (en función del producto y del plazo residual hasta el vencimiento) que se aplica sobre el principal/nacional.

Para la aplicación de esta metodología el Banco utiliza una herramienta que proporciona información sobre el consumo de límites en "tiempo real" para cada contrapartida, producto y plazo, permitiendo realizar un seguimiento continuado de cualquier modificación y/o excedido en los límites.

### 34.3. RIESGO DE MERCADO

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

#### Organización de la función de Riesgo de Mercado

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.

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, Tesorería (encuadrada en la Dirección General Financiera). Dicha unidad de control será la que activará el procedimiento establecido para autorizar e informar a la Alta Dirección en caso de producirse algún excedido.

El control de límites de riesgo de mercado se realiza diariamente mediante un sistema integrado que permite conocer, medir y analizar en cualquier momento el riesgo incurrido, por tipo de riesgo, unidad de negocio y/o por producto.

## Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

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

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

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

Para alcanzar dichos objetivos será necesario:

- Establecer niveles autorizados para la asunción del riesgo de mercado en el Banco.
- Supervisión diaria del cumplimiento de la estructura de límites fijada.
- Establecimiento de un procedimiento ágil de comunicación a la Alta Dirección del Banco de los excesos producidos, su justificación, en su caso, y las medidas tomadas para su solución.

## Tipología de límites por Riesgo de Mercado

Se establece un límite global para el conjunto de la actividad en los mercados realizada por la 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:

Este límite medirá la exposición máxima a fin de día de la Tesorería y de cada cartera y se calculará mediante el VaR diversificado a un día al 99%.

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

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

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

### 2. Límites complementarios:

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 junio de 2005 se ha autorizado la estructura de límites que está vigente al 31 de diciembre de 2005, estableciéndose un límite global para el conjunto de las posiciones que se mantienen a fin de día por la Tesorería de 600 miles de euros, en términos de VAR diversificado con un horizonte temporal de 1 día y un nivel de confianza del 99%.

## 34.4. RIESGO DE INTERÉS

El riesgo de interés del balance tiene por objeto medir el efecto de los posibles cambios en los tipos de interés de mercado sobre el margen de intermediación y el valor económico del Grupo.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de analizar los riesgos estructurales del balance del Grupo en base a las políticas de gestión y límites autorizados por el Consejo de Administración. Además, en función del resultado de los análisis efectuados, establece las estrategias de cobertura a llevar a cabo de cara a una adecuada gestión del margen de intermediación.

Las metodologías y herramientas empleadas en el Grupo para la medición y la gestión del riesgo de interés estructural tienen una elevada flexibilidad y permiten la realización de diferentes escenarios de riesgo.

Los escenarios simulados comparan comportamientos del margen de intermediación con diferentes niveles y perspectivas de tipos de interés (desplazamientos paralelos de la curva forward considerada como escenario base y escenarios de aplanamiento y positivación para reflejar alteraciones en el riesgo de base).

En el análisis de impacto en el margen de intermediación, el horizonte temporal proyectado es de 24 meses para permitir que el análisis contemple el efecto completo de un movimiento de mercado sobre la práctica totalidad del balance. En el caso del valor económico del capital el Grupo cumple con los límites establecidos por el Consejo de Administración que son más restrictivos que los recomendados por BIS II.

	Miles de euros							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años
<b>ACTIVO SENSIBLE</b>								
Inversión Crediticia	1.772.254	4.473.614	9.106.586	280.905	112.145	77.728	48.190	110.366
Mercado Monetario	1.210.167	55.002	144.139	---	---	---	---	---
Valores	92.724	43.257	72.524	448	38.045	14	9.584	239.863
<b>TOTAL</b>	<b>3.075.145</b>	<b>4.571.873</b>	<b>9.323.249</b>	<b>281.353</b>	<b>150.190</b>	<b>77.742</b>	<b>57.774</b>	<b>350.229</b>
<b>PASIVO SENSIBLE</b>								
Recursos de Clientes	2.046.244	1.401.009	2.117.073	298.502	258.902	5.759	3.579.603	2.723
Mercado Monetario	882.563	378.511	555.091	3.657	---	---	---	---
Financiación Mayorista	1.899.940	2.199.526	520.000	---	33.317	---	---	1.450.000
<b>TOTAL</b>	<b>4.828.747</b>	<b>3.979.046</b>	<b>3.192.164</b>	<b>302.159</b>	<b>292.219</b>	<b>5.759</b>	<b>3.579.603</b>	<b>1.452.723</b>
<b>Gap Tramo</b>	<b>(1.753.602)</b>	<b>592.827</b>	<b>6.131.085</b>	<b>(20.806)</b>	<b>(142.029)</b>	<b>71.983</b>	<b>(3.521.829)</b>	<b>(1.102.494)</b>
<b>Gap Acumulado</b>	<b>(1.753.602)</b>	<b>(1.160.775)</b>	<b>4.970.310</b>	<b>4.949.504</b>	<b>4.807.475</b>	<b>4.879.458</b>	<b>1.357.629</b>	<b>255.135</b>
<b>Coberturas</b>	<b>(70.545)</b>	<b>(1.000.537)</b>	<b>(293.994)</b>	<b>118.080</b>	<b>26.538</b>	<b>(6.000)</b>	<b>(8.543)</b>	<b>1.235.000</b>
<b>Titulaciones OBS</b>	<b>(210.865)</b>	<b>(357.656)</b>	<b>(62.988)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>---</b>
<b>Total Gap</b>	<b>(2.035.012)</b>	<b>(765.366)</b>	<b>5.774.103</b>	<b>97.274</b>	<b>(115.491)</b>	<b>65.983</b>	<b>(3.530.372)</b>	<b>132.506</b>
<b>Total Gap Acumulado</b>	<b>(2.035.012)</b>	<b>(2.800.378)</b>	<b>2.973.725</b>	<b>3.070.999</b>	<b>2.955.508</b>	<b>3.021.491</b>	<b>(508.881)</b>	<b>(376.375)</b>

#### 34.5. RIESGO DE LIQUIDEZ

La gestión del riesgo de liquidez del balance tiene por objeto garantizar que el Grupo mantiene unos niveles razonables de liquidez para financiar los compromisos adquiridos con sus clientes y para llevar a cabo los planes de negocio establecidos.

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 por el Consejo de Administración.

Para analizar el riesgo de liquidez se utilizan diferentes mediciones: gap de liquidez, ratios de liquidez y perfil de liquidez previsto ante distintos escenarios de evolución del balance.

El Gap estático de liquidez proporciona información sobre las entradas y salidas de caja contractuales para un período determinado, en cada una de las monedas en que opera el Grupo. Mide la necesidad o el exceso neto de fondos en una fecha y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado. Se adoptan criterios de comportamiento de flujos basados en su fecha esperada de vencimiento.

El Gap dinámico de liquidez proporciona información sobre los flujos contractuales y esperados, basados en el escenario presupuestado, en el que se determinan los objetivos estratégicos y comerciales del Grupo y se establece una dinámica sobre la evolución del Balance.

Los ratios de liquidez se establecen para el corto, medio y largo plazo, fijándose para cada uno de ellos un límite razonable acorde con la experiencia pasada.

Mensualmente se hace un backtesting con el escenario base presupuestado, analizando el grado de cumplimiento y revisando

periódicamente el plan financiero para el Banco en su conjunto. Se proyectan distintos escenarios de comportamiento y planes de actuación para cada uno de ellos.

En definitiva, la gestión de la liquidez del Grupo se centra en adoptar todas las medidas necesarias para prevenir una eventual crisis de liquidez y optimizar la estructura de su balance.

Adicionalmente, existe un plan de contingencia de liquidez que se centra en modelizar crisis potenciales identificando su tipología y definiendo las comunicaciones externas e internas necesarias y las responsabilidades individuales en cada uno de los casos. Asimismo, sugiere una amplia gama de respuestas ante distintos niveles de crisis.

#### **34.6. 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, está implementando las técnicas necesarias para la adopción del Método Estándar de gestión del riesgo operacional; lo que permite, asimismo, ir sentando las bases que permitan, a futuro, la implementación de modelos avanzados (Advanced Measurement Approach).

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

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

#### **Organización de la función de Riesgo Operacional**

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

- 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 que se está desarrollando se articula en los siguientes niveles:

1. El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Dirección, aprueba las directrices de gestión y niveles de exposición al riesgo operacional.
2. Las Áreas de negocio gestionan el riesgo operacional.
3. La unidad de Riesgo Operacional define las políticas y las metodologías.

4. Intervención General asume la responsabilidad del cálculo del capital regulatorio por categorías de riesgo.

5. Auditoría Interna supervisa el cumplimiento del marco de gestión establecido y los procedimientos.

#### Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo Operacional

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

- 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.
- Cuestionarios de auto-evaluación, que miden la exposición de la Entidad a dichos riesgos y valoran los controles asociados.
- Identificación y captura de los Indicadores del Riesgo (KRI) más significativos y que mayor correlación tienen con la potencial ocurrencia del riesgo y sus impactos.

Asimismo, se está procediendo a la construcción de una base de datos de eventos de pérdidas operacionales íntegra y con un volumen de datos histórico adecuado para la realización de modelizaciones estadísticas, al objeto de sentar las bases de la consecución de los requerimientos exigidos por Basilea II.

## 35. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
Depósitos en entidades de crédito	33.497	13.532
Créditos a la clientela	656.168	466.286
Valores representativos de deuda	17.100	9.415
Operaciones del mercado monetario	1	---
Activos dudosos	6.280	7.873
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(907)	(1.495)
Otros rendimientos	1.992	1.447
<b>TOTAL</b>	<b>714.131</b>	<b>497.058</b>

## 36. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Banco de España	---	216
Otros bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	19.103	28.201
Depósitos de la clientela	131.796	94.273
Débitos representados por valores negociables	177.743	41.536
Operaciones del mercado monetario	---	---
Pasivos subordinados	15.801	16.247
Otros pasivos financieros	---	---
Capital con naturaleza de pasivo financiero	4.990	---
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(28.468)	3.031
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	2.357	1.700
Otras cargas	223	1
<b>TOTAL</b>	<b>323.545</b>	<b>185.205</b>

## 37. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Instrumentos de capital clasificados como:</b>		
Cartera de negociación	4	---
Activos financieros disponibles para la venta	2.488	1.606
<b>TOTAL</b>	<b>2.492</b>	<b>1.606</b>

## 38. RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Entidades asociadas:</b>		
Unión Fenosa, S.A.	13.652	12.001
Resto de entidades asociadas	477	(1.372)
<b>TOTAL</b>	<b>14.129</b>	<b>10.629</b>
<b>Entidades multigrupo:</b>		
Aurica XXI, S.C.R.	7.875	155
Resto de entidades multigrupo	(13)	746
<b>TOTAL</b>	<b>7.862</b>	<b>901</b>

La parte del resultado obtenido por Unión Fenosa, S. A. en la venta de sus participadas imputable al Grupo Banco Pastor ascendió a 9.904 miles de euros en el ejercicio 2005 y figura registrado en el epígrafe de pérdidas y ganancias "Otras ganancias: ganancias por venta de participaciones".

## 39. COMISIONES PERCIBIDAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>COMISIONES PERCIBIDAS CON ORIGEN EN:</b>		
<b>Financiación facilitada a terceros</b>		
Disponibilidad de fondos	3.980	3.438
	<b>3.980</b>	<b>3.438</b>
<b>Gestión y administración de:</b>		
Fondos de Inversión e Instituciones de Inversión Colectiva	16.509	12.438
Fondos y Planes de Pensiones	4.815	1.990
Patrimonios propiedad de terceros	211	215
	<b>21.535</b>	<b>14.643</b>
<b>Servicios de valores:</b>		
Aseguramiento y colocación de valores	225	571
Intermediación en operaciones del mercado de valores	1.973	1.689
Administración y custodia	5.697	4.990
	<b>7.895</b>	<b>7.250</b>
<b>Cambio de moneda</b>	<b>289</b>	300
<b>Garantías financieras</b>	<b>20.195</b>	<b>15.401</b>
<b>Servicios de cobros y pagos</b>	<b>66.144</b>	<b>57.235</b>
<b>Otras comisiones</b>	<b>26.695</b>	<b>18.101</b>
<b>TOTAL</b>	<b>146.733</b>	<b>116.368</b>

## 40. COMISIONES PAGADAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Servicios de cobros y pagos</b>		
Comisiones cedidas a terceros	253	280
Otras comisiones	19.254	14.933
<b>TOTAL</b>	<b>2.656</b>	<b>4.391</b>
	<b>22.163</b>	<b>19.604</b>

## 41. ACTIVIDAD DE SEGUROS

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recoge la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por Pastor Vida, S.A., entidad de seguros y reaseguros integrada en el Grupo. Su saldo se desglosa de la siguiente forma:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Primas cobradas:</b>		
Seguro directo	18.217	36.893
	<b>18.217</b>	<b>36.893</b>
<b>Primas de reaseguros pagadas</b>	(3.472)	(2.462)
<b>Primas netas</b>	<b>14.745</b>	<b>34.431</b>
<b>Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros:</b>		
Seguro directo	(34.668)	(29.889)
Reaseguro cedido	2.104	1.514
	<b>(32.564)</b>	<b>(28.375)</b>
<b>Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros:</b>		
Provisión para prestaciones	6.677	(16.176)
	<b>6.677</b>	<b>(16.176)</b>
<b>Ingresos financieros:</b>		
De inversiones financieras	16.291	14.742
	<b>16.291</b>	<b>14.742</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>(854)</b>	<b>(798)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.295</b>	<b>3.824</b>

Los importes anteriores corresponden íntegramente al ramo de seguros de vida.

## 42. RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Cartera de negociación	(76)	3.605
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	440	---
Activos financieros disponibles para la venta	2.846	1.799
Otros	---	11
<b>TOTAL</b>	<b>3.210</b>	<b>5.415</b>

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Renta fija	269	615
Renta variable	2.750	1.246
Derivados financieros y Otros	191	3.554
<b>TOTAL</b>	<b>3.210</b>	<b>5.415</b>

## 43. DIFERENCIAS DE CAMBIO

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es de 8.220 y 1.617 miles de euros, respectivamente.

En ambos ejercicios, el Grupo, a través del Banco, ha vendido en contado excedentes de pasivos en dólares USA contra euros, eliminando el riesgo de cambio inherente a estas operaciones a través de derivados forex (compras a plazo en sentido inverso). De acuerdo con las NIIF-UE, estas posiciones netas, contado-plazo, no pueden clasificarse como coberturas contables de riesgo de cambio por lo que los resultados netos de estas operaciones se registran en el epígrafe "Diferencias de cambio". En el ejercicio 2005 este resultado ha ascendido a 5.454 miles de euros como consecuencia de que el diferencial de tipos de interés entre el dólar USA y el euro se ha abierto considerablemente, mientras que en 2004 dicho diferencial era más reducido.

## 44. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS Y COSTE DE VENTAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

Línea de Actividad:	Miles de euros			
	2005	2004	2005	2004
	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Actividad minera	35.552	35.190	37.817	34.398
Actividad inmobiliaria	10.509	8.281	21.824	17.032
Otras actividades	13.697	11.241	23.286	18.733
<b>TOTAL</b>	<b>59.758</b>	<b>54.712</b>	<b>82.927</b>	<b>70.163</b>

## 45. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	4.334	4.152
Ingresos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	3.832	5.043
Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos intangibles	1.600	3.277
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	12.418	9.594
Otros productos de explotación	4.695	4.635
<b>TOTAL</b>	<b>26.879</b>	<b>26.701</b>

## 46. GASTOS DE PERSONAL

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	138.608	126.357
Seguridad Social	34.805	31.821
Dotaciones a planes de prestación definida	3.307	3.877
Dotaciones a planes de aportación definida	1.894	946
Otros gastos de personal	7.958	7.475
<b>TOTAL</b>	<b>186.302</b>	<b>170.476</b>

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de personas	
	2005	2004
Alta Dirección	18	13
Técnicos	2.553	2.426
Administrativos	1.258	1.079
Servicios generales	111	65
<b>Total</b>	<b>3.940</b>	<b>3.583</b>

### 46.1. RETRIBUCIONES EN ESPECIE

En los ejercicios 2005 y 2004 existían las siguientes retribuciones en especie:

- Anticipos sin intereses a favor de todo el personal, pactados en convenio, aunque existe alguna modalidad restringida para fines específicos no regulada por convenio.
- Anticipo sin intereses a favor de todo el personal del Banco y su Grupo para adquisición de acciones del Banco en la operación de ampliación de capital llevada a cabo en el mes de noviembre del ejercicio 2004. El plazo máximo fue fijado en 8 años y el importe máximo por empleado en 30 miles de euros.
- Seguro de vida, que contempla las prestaciones de fallecimiento e invalidez, a favor del personal apoderado, por un importe equivalente al salario anual de cada empleado apoderado. Constituye una remuneración graciable implantada en el ejercicio 2005 y no contemplada en convenio.

Todos los conceptos anteriores se registran como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por los siguientes importes:

- En el caso de los préstamos y anticipos, se registra el gasto por el importe correspondiente a la diferencia entre el tipo de interés de mercado y el tipo aplicado al personal. Simultáneamente, se registra un importe equivalente como ingreso en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados".
- En el caso del seguro de vida, se registra el gasto por el importe correspondiente al coste del seguro para la entidad.

## 47. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Tecnología y sistemas	11.367	7.770
Comunicaciones	5.819	5.342
Publicidad	2.255	2.698
Inmuebles e instalaciones	10.576	10.047
Tributos	4.327	4.071
Alquileres	13.764	11.516
Otros gastos de administración	26.585	33.314
<b>TOTAL</b>	<b>74.693</b>	<b>74.758</b>

### 47. 1. OTRA INFORMACIÓN

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios satisfechos por el Grupo por la auditoría de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable. En el ejercicio 2005, estos gastos ascendieron a 540 miles de euros, según el siguiente detalle:

	Miles de euros
Trabajos de auditoría	432
Otros trabajos	108
<b>TOTAL</b>	<b>540</b>

## 48. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de euros	
	2005	2004
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	4.327	3.742
Gastos de las inversiones inmobiliarias	45	68
Otros	789	985
<b>TOTAL</b>	<b>5.161</b>	<b>4.795</b>

## 49. INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, los ingresos y gastos financieros devengados por las entidades no financieras consolidadas en el Grupo. Los ingresos corresponden principalmente a intereses devengados en la colocación de excedentes de tesorería de las empresas no financieras y los gastos a intereses de la financiación ajena recibida.

## 50. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de euros			
	2005		2004	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	35.685	704	3.564	425
Por venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	15.272	519	28.487	---
Por pagos a pensionistas	---	1.450	---	2.290
Otros conceptos	3.568	3.759	6.465	5.124
<b>TOTAL</b>	<b>54.525</b>	<b>6.432</b>	<b>38.516</b>	<b>7.839</b>

## 51. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas y multigrupo no consolidadas y con los accionistas más significativos, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	2005			2004		
	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos
<b>ACTIVO:</b>						
Créditos sobre clientes	2.093	144.781	7.448	9.958	124.563	1.816
<b>PASIVO:</b>						
Débitos a clientes	189	3.581	11.578	69	8.358	2.697
<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS:</b>						
Gastos	---	---	99	---	---	183
Ingresos	---	---	119	---	---	---
<b>OTROS COMPROMISOS</b>						
Riesgos contingentes	2.139	---	3	112	---	---
Compromisos contingentes	25.521	---	---	18.195	---	---

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección se encuentran recogidas en la Nota 8.

## 52. OTRA INFORMACIÓN SIGNIFICATIVA

### 52. 1. GARANTÍAS FINANCIERAS

Corresponde a los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por él en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de euros	
	2005	2004
Avales financieros	786.908	731.797
Avales técnicos	303.155	232.384
Créditos documentarios emitidos irrevocables	96.909	86.901
Créditos documentarios confirmados	11.353	2.730
<b>TOTAL</b>	<b>1.198.325</b>	<b>1.053.812</b>

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2005 y 2004, y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación (véase Nota 26).

### 52. 2. DISPONIBLES POR TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>Con disponibilidad inmediata</b>		
Entidades de crédito	1.049	46.004
Sector de Administraciones Públicas	22.875	44.482
Otros sectores	1.496.428	1.165.188
<b>TOTAL</b>	<b>1.520.352</b>	<b>1.255.674</b>
<b>Con disponibilidad condicionada</b>		
Otros sectores	1.313.087	1.260.552
<b>TOTAL DISPONIBLES</b>	<b>1.313.087</b>	<b>1.260.552</b>
	<b>2.833.439</b>	<b>2.516.226</b>

### 52. 3. RECURSOS DE TERCEROS GESTIONADOS POR EL GRUPO

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2005	2004
Fondos de Inversión Mobiliaria	2.031.012	1.535.744
Fondos de Pensiones	403.495	351.026
<b>TOTAL</b>	<b>2.434.507</b>	<b>1.886.770</b>

### 52. 4. TITULIZACIÓN DE ACTIVOS

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera a distintos fondos de titulización, en los que, como consecuencia de las condiciones acordadas en la transferencia de estos activos, ha conservado riesgos y participación en beneficios de estos activos de manera significativa (básicamente un cierto riesgo de crédito acotado de las operaciones transferidas y recuperación de parte del exceso de margen cedido al vehículo o beneficio del fondo).

El Grupo ha originado 11 emisiones de Bonos de Titulización desde el año 1999 hasta 31 de diciembre de 2005. Los préstamos titulizados son de naturaleza hipotecaria y préstamos a Pymes. A continuación se detallan los Fondos de Titulización constituidos vivos a 31 de diciembre de 2005 :

Fondo de Titulización / Gestora	Miles de euros		Naturaleza de los préstamos
	2005	2004	
EdT FtPyme Pastor 3, FTA / Europea de Titulización, SGFT	516.235	-	Préstamos a pymes
IM Pastor 3, FTH / Intermoney Titulización SGFT	894.142	-	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 2, FTA / Gesticaixa, SGFT	511.142	745.563	Préstamos a pymes
IM Pastor 2, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	760.105	919.651	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 1, FTA / Gesticaixa, SGFT	112.330	162.450	Préstamos a pymes
TDA Pastor 1, FTA / TDA, SGFT	300.037	362.046	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtGencat II, FTA / Gesticaixa, SGFT	16.914	23.404	Préstamos a pymes
TDA 3, FTA / TDA, SGFT	59.947	92.254	Préstamos a pymes
FtPyme ICO - TDA 2, FTA / TDA, SGFT	-	7.904	Préstamos a pymes
TDA 13, FTA / TDA, SGFT	65.975	80.429	Préstamos hipotecarios vivienda
TDA 10, FTH / TDA, SGFT	45.094	57.776	Préstamos hipotecarios vivienda
<b>Total Préstamos titulizados</b>	<b>3.281.921</b>	<b>2.451.477</b>	

Conforme establecen las NIIF-UE, se integraron en el balance aquellas transferencias de activos realizadas con posterioridad al 1 de enero de 2004 en las que se mantenía, total o parcialmente, el control o se retenía el riesgo. El importe de los préstamos titulizados que se incorporan al balance figuran en el epígrafe "Inversiones Crediticias - Crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 12.2). Adicionalmente se ha registrado un pasivo financiero por el mismo importe, que se refleja en el epígrafe "Pasivos Financieros a coste amortizado", según criterios de las NIIF-UE.

El detalle de los saldos de préstamos titulizados que se mantienen íntegramente en balance y los datos íntegramente de baja en balance al 31 diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2005	2004
Permanecen íntegramente en balance	2.681.624	1.701.486
Dados íntegramente de baja en balance	600.297	749.991
<b>TOTAL</b>	<b>3.281.921</b>	<b>2.451.477</b>

## 52. 5. SERVICIOS DE INVERSIÓN

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo ha realizado los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	Miles de euros	
	2005	2004
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	168.423	54.796
Instrumentos financieros confiados por terceros	6.750.128	5.210.989

Las comisiones cobradas por estos servicios se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

## 52. 6. ACTIVOS FINANCIEROS DADOS DE BAJA DEL BALANCE POR CAUSA DE SU DETERIORO

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos que tuvieron lugar en el ejercicio 2005 en las partidas dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

	Miles de euros
<b>IMPORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004</b>	<b>394.279</b>
<b>Adiciones por:</b>	
Recuperación remota	55.434
Otras causas	501
<b>Total adiciones</b>	<b>55.935</b>
<b>Recuperaciones:</b>	
Refinanciaciones y reestructuraciones	(22)
Cobro en efectivo sin financiación adicional	(9.369)
Adjudicación de activos	(13)
<b>Total recuperaciones</b>	<b>(9.404)</b>
<b>Bajas definitivas por:</b>	
Condonación	(8.307)
Otras causas	(261)
<b>Total bajas definitivas</b>	<b>(8.568)</b>
<b>IMPORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005</b>	<b>432.242</b>

## 52. 7. INTERESES Y COMISIONES EN SUSPENSO

Al 31 de diciembre de 2005, rendimientos financieros por un importe aproximado a 8.444 miles de euros (7.075 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) habían sido devengados aunque no figuraban registrados en los balances de situación consolidados por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

 **ANEXOS**

<b>ANEXO I</b>		
<b>BANCO PASTOR, S.A.</b>		
<b>BALANCES DE SITUACIÓN</b>		
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004</b>		
	2005	2004
<b>ACTIVO</b>		<b>Miles de euros</b>
<b>CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>185.122</b>	<b>257.343</b>
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>51.244</b>	<b>15.278</b>
Valores representativos de deuda	33.597	---
Otros instrumentos de capital	1.095	245
Derivados de negociación	16.552	15.033
<b>OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>52.579</b>	<b>---</b>
Valores representativos de deuda	30.497	---
Otros instrumentos de capital	22.082	---
<b>ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>463.816</b>	<b>201.686</b>
Valores representativos de deuda	411.042	156.913
Otros instrumentos de capital	52.774	44.773
<b>Pro-memoria: Prestados o en garantía</b>	<b>283.834</b>	<b>94.896</b>
<b>INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>17.538.993</b>	<b>14.066.682</b>
Depósitos en entidades de crédito	1.554.946	839.350
Crédito a la clientela	15.875.713	13.167.925
Otros activos financieros	108.334	59.407
<b>Pro-memoria:Prestados o en garantía</b>	<b>1.567.240</b>	<b>351.973</b>
<b>CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>27.724</b>	<b>41.787</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>29.102</b>	<b>5.769</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>17.906</b>	<b>4.778</b>
Instrumentos de capital	15.224	----
Activo material	2.682	4.778
<b>PARTICIPACIONES</b>	<b>202.494</b>	<b>255.908</b>
Entidades asociadas	83.788	109.105
Entidades multigrupo	9.498	19.206
Entidades del grupo	109.208	127.597
<b>CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>49.909</b>	<b>52.993</b>
<b>ACTIVO MATERIAL</b>	<b>287.408</b>	<b>276.606</b>
De uso propio	279.078	268.590
Inversiones inmobiliarias	8.330	8.016
<b>ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>6.338</b>	<b>4.784</b>
Otro activo intangible	6.338	4.784
<b>ACTIVOS FISCALES</b>	<b>189.539</b>	<b>183.642</b>
Corrientes	16.377	30.083
Diferidos	173.162	153.559
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>57.554</b>	<b>14.009</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>25.962</b>	<b>22.180</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>19.185.690</b>	<b>15.403.445</b>

**ANEXO I**  
**BANCO PASTOR, S.A.**  
**BALANCES DE SITUACIÓN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>PASIVO</b>		
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>21.982</b>	<b>20.914</b>
Derivados de negociación	21.982	20.914
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>1.049.903</b>	---
Débitos representados por valores negociables	1.049.903	---
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>16.849.047</b>	<b>14.277.364</b>
Depósitos de entidades de crédito	854.151	1.874.153
Depósitos de la clientela	11.995.397	9.583.907
Débitos representados por valores negociables	3.132.131	2.119.312
Pasivos subordinados	718.729	587.814
Otros pasivos financieros	148.639	112.178
<b>DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>11.202</b>	<b>1.637</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>184.511</b>	<b>166.307</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	128.296	121.669
Provisiones para impuestos	16.362	16.077
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	16.211	16.539
Otras provisiones	23.642	12.022
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>49.703</b>	<b>53.705</b>
Corrientes	778	6.143
Diferidos	48.925	47.562
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>67.620</b>	<b>11.588</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>13.635</b>	<b>1.445</b>
Resto	13.635	1.445
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>18.247.603</b>	<b>14.532.960</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>5.152</b>	<b>587</b>
Activos financieros disponibles para la venta	5.166	587
Coberturas de los flujos de efectivo	(14)	---
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>932.935</b>	<b>869.898</b>
Capital o fondo de dotación	65.421	65.421
Emitido	65.421	65.421
Prima de emisión	203.479	213.750
Reservas	583.186	577.009
Reservas (pérdidas) acumuladas	583.186	577.009
Resultado del ejercicio	104.596	27.238
Menos: Dividendos y retribuciones	(23.747)	(13.520)
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>938.087</b>	<b>870.485</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>19.185.690</b>	<b>15.403.445</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>1.517.576</b>	<b>1.234.706</b>
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>3.258.628</b>	<b>2.643.082</b>
Disponibles por terceros	2.687.851	2.566.715
Otros compromisos	570.777	76.367

## ANEXO II

### BANCO PASTOR, S.A.

### CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	<b>703.934</b>	<b>483.971</b>
<b>INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	<b>(324.690)</b>	<b>(185.584)</b>
Otros	(324.690)	(185.584)
<b>RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL</b>	<b>15.448</b>	<b>8.801</b>
Participaciones en entidades asociadas	6.474	6.135
Participaciones en entidades multigrupo	6.038	---
Participaciones en entidades del grupo	1.554	1.628
Otros instrumentos de capital	1.382	1.038
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN</b>	<b>394.692</b>	<b>307.188</b>
<b>COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>141.356</b>	<b>112.501</b>
<b>COMISIONES PAGADAS</b>	<b>(23.037)</b>	<b>(18.413)</b>
<b>RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)</b>	<b>735</b>	<b>6.312</b>
Cartera de negociación	(55)	4.994
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	440	---
Activos financieros disponibles para la venta	350	1.318
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)</b>	<b>8.224</b>	<b>1.615</b>
<b>B) MARGEN ORDINARIO</b>	<b>521.970</b>	<b>409.203</b>
<b>OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>15.000</b>	<b>12.611</b>
<b>GASTOS DE PERSONAL</b>	<b>(172.478)</b>	<b>(157.915)</b>
<b>OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(66.696)</b>	<b>(61.367)</b>
<b>AMORTIZACIÓN</b>	<b>(23.859)</b>	<b>(22.181)</b>
Activo material	(21.143)	(19.432)
Activo intangible	(2.716)	(2.749)
<b>OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(4.677)</b>	<b>(4.106)</b>
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>269.260</b>	<b>176.245</b>
<b>PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)</b>	<b>(109.260)</b>	<b>(122.090)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	(2.617)	1.379
Inversiones crediticias	(103.060)	(114.021)
Cartera de inversión a vencimiento	(119)	---
Activos no corrientes en venta	---	2.725
Participaciones	(3.464)	(12.182)
Resto de activos	---	9
<b>DOTACIONES A PROVISIONES( NETO)</b>	<b>(30.284)</b>	<b>(19.849)</b>
<b>OTRAS GANANCIAS</b>	<b>22.540</b>	<b>7.252</b>
Ganancias por venta de activo material	21.027	1.740
Ganancias por venta de participaciones	511	1.752
Otros conceptos	1.002	3.760
<b>OTRAS PÉRDIDAS</b>	<b>(4.347)</b>	<b>(691)</b>
Pérdidas por venta de activo material	(466)	(344)
Otros conceptos	(3.881)	(347)
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>147.909</b>	<b>40.867</b>
<b>IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>(43.313)</b>	<b>(13.629)</b>
<b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b>	<b>104.596</b>	<b>27.238</b>
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>104.596</b>	<b>27.238</b>

**ANEXO III**  
**BANCO PASTOR, S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS**  
**EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Miles de euros	
	2005	2004
<b>INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.565</b>	<b>(1.524)</b>
Activos financieros disponibles para la venta	<b>4.579</b>	<b>(1.524)</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	7.045	(2.345)
Impuesto sobre beneficios	(2.466)	821
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>	<b>(14)</b>	<b>---</b>
Ganancias/Pérdidas por valoración	(22)	---
Impuesto sobre beneficios	8	---
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>104.596</b>	<b>27.238</b>
Resultado publicado	104.596	27.238
<b>INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO</b>	<b>109.161</b>	<b>25.714</b>

**ANEXO IV**  
**BANCO PASTOR, S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**  
**DE 2005 Y 2004**

	<b>Miles de euros</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004*</b>
<b>1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>104.596</b>	<b>27.238</b>
Ajustes al resultado:		
-Amortización de activos materiales (+)	220.349	164.163
-Amortización de activos intangibles (+)	21.143	19.432
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	2.716	2.749
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	109.260	122.090
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	30.284	19.414
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(20.561)	(1.396)
-Impuestos (+/-)	(511)	(1.752)
-Otras partidas no monetarias (+/-)	43.313	13.629
<b>Resultado ajustado</b>	<b>324.945</b>	<b>191.401</b>
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación</b>	<b>(3.926.043)</b>	<b>(4.906.407)</b>
-Cartera de negociación	(34.447)	(245)
-Valores representativos de deuda	(33.597)	---
-Otros instrumentos de capital	(850)	(245)
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(52.162)	(1.884)
-Valores representativos de deuda	(30.080)	(1.884)
-Otros instrumentos de capital	(22.082)	---
-Activos financieros disponibles para la venta	(257.702)	48.255
-Valores representativos de deuda	(248.623)	44.420
-Otros instrumentos de capital	(9.079)	3.835
-Inversiones crediticias	(3.531.599)	(4.927.597)
-Depósitos en entidades de crédito	(713.950)	(141.560)
-Crédito a la clientela	(2.783.333)	(4.778.973)
-Otros activos financieros	(34.316)	(7.064)
-Otros activos de explotación	(50.133)	(24.936)
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	<b>1.655.926</b>	<b>4.132.724</b>
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.665.215	4.166.249
-Depósitos de entidades de crédito	(1.020.031)	953.684
-Depósitos de la clientela	2.396.874	2.521.740
-Débitos representados por valores negociables	251.911	686.910
-Otros pasivos financieros	36.461	3.915
-Otros pasivos de explotación	(9.289)	(33.525)
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	<b>(1.945.172)</b>	<b>(582.282)</b>

**ANEXO IV**  
**BANCO PASTOR, S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE  
DE 2005 Y 2004**

	Miles de euros	
	2005	2004*
<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>Inversiones (-)</b>	<b>(46.327)</b>	<b>(46.491)</b>
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	---	(5.335)
-Activos materiales	(42.057)	(29.613)
-Activos intangibles	(4.270)	(11.543)
<b>Desinversiones (+)</b>	<b>81.933</b>	<b>21.811</b>
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	35.237	---
-Activos materiales	30.656	17.944
-Cartera de inversión a vencimiento	13.944	1.142
-Otros activos	2.096	2.725
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b>	<b>35.606</b>	<b>(24.680)</b>
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	---	215.497
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	129.063	298.450
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.749.824	200.000
Dividendos/Intereses pagados (-)	(41.542)	(22.079)
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b>	<b>1.837.345</b>	<b>691.868</b>
<b>4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)</b>		
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	257.343	172.437
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	185.122	257.343

## ANEXO V

### DETALLE DE PARTICIPACIONES DE LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE BANCO PASTOR EN SOCIEDADES CON ACTIVIDADES SIMILARES

Participación			
	Sociedad	Nº de acciones	Clase de participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	---	---	---
D. José María Arias Mosquera	Santander Central Hispano	2.080	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Jorge Gost Gijón	---	---	---
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
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
	Santander Central Hispano	21.475	Indirecta
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	2.900	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	45.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	40.000	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
	Uni Credito Italiano	9.000	Directa
	Banche Popolari Unite	2.500	Directa
D. Fernando Díaz Fernández	Santander Central Hispano	1.714	Directa
D. José Arnau Sierra	Banco Gallego	4	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

Durante el ejercicio 2005 la Oficina de Atención al Cliente ha abierto 1.078 expedientes de quejas y reclamaciones, lo que supone un incremento del 7,58% respecto de las del año anterior; habiendo sido rechazadas 25.

Por tipos de operación las quejas y reclamaciones se han distribuido de la siguiente manera:

• Operaciones activas:	23,75%
• Operaciones pasivas:	15,68%
• Transferencias:	4,92%
• Cheques, letras de cambio, pagarés recibos y otros efectos:	7,70%
• Fondos de inversión:	1,48%
• Planes de pensiones:	0,93%
• Operaciones en divisa y billetes extranjeros:	0,19%
• Valores:	3,15%
• Tarjetas de débito y crédito:	14,29%
• Seguros:	3,53%
• Ley de protección de datos:	1,02%
• Cuestiones varias:	23,36%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

• A favor del reclamante	42,12%
• A favor del Banco	28,94%
• Sin pronunciamiento	22,45%
• Pendientes de resolución	6,49%

El coste de las reclamaciones en el año 2005 ha sido de 90 miles de euros.

Las resoluciones se han adoptado dentro del marco legal vigente, teniendo presente la normativa de transparencia y protección de la clientela y de las buenas prácticas y usos financieros.

## DEFENSOR DEL CLIENTE

### Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas

Las entradas de reclamaciones en el Defensor del Cliente en el ejercicio 2005 fueron 105, siendo no admitidas a trámite 7 de ellas (6,66%).

### Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas 36,49%
- Operaciones pasivas 24,09%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos 16,06%
- Operaciones de inversión y valores 7,30%
- Seguros 2,19%
- Pensiones 0,73%
- Cuestiones varias 13,14%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del reclamante 40,16%
- A favor del Banco 48,03%
- Pendientes de resolución 11,81%

Los criterios del Defensor para el dictado de sus resoluciones se han atenido a tres principales parámetros: los contratos concertados entre las entidades financieras y sus clientes, las buenas prácticas bancarias y la equidad.

## ANEXO VII

### ENTIDADES DEPENDIENTES

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa			Participación total (%)	Valor neto en libros	Miles de euros		
			Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Activo			Activo	Pasivo	Patrimonio
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	83.193	500	100,00	500	3.676	836	2.840	
BOLSHIPANIA, S.A.S.I.C.A.V (*)	MADRID	Inversión Mobiliaria	850.524	2.560	28,84	2.031	23.173	37	23.136	
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C	MADRID	Gestora	500.000	3.005	100,00	3.078	13.573	5.658	7.915	
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V (*)	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	353.956	2.131	15,70	2.973	83.571	118	83.453	
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C, S.A.	A CORUÑA	Financiera	1.852.325	11.132	100,00	12.652	155.835	142.856	12.979	
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	50.000	49	100,00	130	60.753	60.619	134	
PASTOR INTERNACIONAL DEBT, S.A.	MADRID	Financiera	602	60	100,00	58	58	---	58	
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	A CORUÑA	Financiera	602	60	100,00	41	255.020	254.955	65	
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A	A CORUÑA	Sociedad de cartera	253.000	1.521	100,00	7.773	4.423	3.263	1.160	
PASTOR VIDA, S.A	A CORUÑA	Seguros	9.100.000	9.100	100,00	9.530	212.170	191.497	20.673	
PASTOR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.L	A CORUÑA	Servicios	63.995	385	100,00	301	2.805	1.862	943	
PASTOR REPRESENTACIONES	ARGENTINA	Auxiliar financiera	10.941	11	100,00	1	25	24	1	
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	10.000	60	100,00	60	352	255	97	
SOBRINOS DE JOSÉ PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	200.000	200	100,00	1.241	24.862	26.177	(1.315)	
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	116.500	700	100,00	78	2.426	2.397	29	
SERMÁTICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	44.000	264	100,00	706	6.868	6.266	602	
NAVIERA ISLAS CIES, S.L.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	3.010	3	100,00	3	13.612	13.608	4	
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	959	288	100,00	802	1.375	105	1.270	
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	14.540.760	14.541	90,00	47.789	82.660	5.937	76.723	
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	1.458.089	8.763	100,00	19.201	60.946	32.119	28.827	
PASTOR SEGUROS GENERALES S.A.	MADRID	Seguros	9.100.00	9.100	100,00	---	9.209	108	9.101	
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	18.300	110	100,00	---	462	296	166	
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	90	5	100,00	---	34	25	9	
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	350.755	1.056	86,16	---	36.541	14.101	22.440	
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	1.737.624	1.738	88,66	---	16.042	438	15.604	

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

### ENTIDADES DEPENDIENTES CLASIFICADAS COMO ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa			Participación total (%)	Valor neto en libros	Miles de euros		
			Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Activo			Activo	Pasivo	Patrimonio
HULLAS DEL COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	MINERA	2.068.886	2.483	57,87	---	62.503	25.782	36.721	
LIGNITOS DE CASTELLÓN, S.A.	MADRID	MINERA	75.872	456	81,01	260	1.596	918	678	
ESPATO DE VILABONA, S.A.	MADRID	MINERA	54.900	3.299	57,77	---	4.763	753	4.010	

## ANEXO VIII

### ENTIDADES MULTIGRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Valor neto en libros	Datos de la Entidad Participada		
							Miles de euros		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
AURICA XXI S. C. R., S.A.	BARCELONA	Soc. capital riesgo	7.100	7.100	50,00	8.237	16.483	9	16.474
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	96.917	582	50,00	2.448	15.230	10.335	4.895
RESIDENCIAL VALDEMAR, S. L.	VALENCIA	Inmobiliaria	190.000	1.900	50,00	1.905	26.675	22.866	3.809
SAITE COBAL S.A.	MADRID	Inmobiliaria	300.000	3.000	50,00	3.032	31.796	25.728	6.068
CONSTRUCCIONES COSTA CORUÑA, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	40	4	50,00	1.352	17.373	15.979	1.394
						<b>TOTAL</b>	<b>16.974</b>		

## ANEXO IX

### ENTIDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Valor neto en libros	Miles de euros		
							Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
UNION FENOSA, S.A.	MADRID	Eléctrica	9.145.226	27.436	3,02	126.900	---	---	4.110.550 <sup>(1)</sup>
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	539	32	35,02	384	1.612	515	1.097
ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de cartera	2.133	2	21,33	50	6.155	5.919	236
MERCALAVOR, S.A.	MADRID	Sociedad de valores	1.072	644	20,01	1.448	20.272	13.032	7.240
ARVUM, S.L.	MADRID	Inmobiliaria	150	1.500	25,00	1.432	65.558	59.828	5.730
MOURA CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de cartera	37.683	11.706	44,00	12.379	28.360	226	28.134
VILAMAR GESTION, S.L.	SEVILLA	Inmobiliaria	2.829	3	32,00	1.616	201.903	196.854	5.049
MAXI LOGISTICS GALICIA, S.L.	MADRID	Inmobiliaria	2.025	2	25,00	758	3.321	292	3.029
<b>TOTAL</b>						<b>144.967</b>			

(1) Importe estimado al 31 de diciembre de 2005.

## ANEXO X

### REVALORIZACIÓN DEL ACTIVO MATERIAL

Los cuadros adjuntos detallan aquellos inmuebles revalorizados por el Banco, en base a la primera aplicación de la normativa establecida por la Circular 4/2004 de Banco de España al 1 de enero del ejercicio 2004 y su saldo neto en balance al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

#### ACTIVOS REVALORIZADOS. SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004

Población	Miles de euros		
	Total revalorizado	Reservas de Revaloración	Pasivos fiscales diferidos
Coruña, Orillamar	5.899	3.834	2.065
Coruña O.P.	25.496	16.572	8.924
Ferrol O.P.	1.934	1.257	677
Coruña Ag <sup>a</sup> 1	4.930	3.205	1.725
Santiago O.P.	1.896	1.232	664
Ourense O.P.	3.047	1.981	1.066
Carballiño	535	348	187
Pontevedra O.P.	2.246	1.460	786
Vigo O.P.	5.993	3.895	2.098
Madrid O.P.	35.095	22.812	12.283
Madrid Ag <sup>a</sup> 2	2.454	1.595	859
Alcalá de Henares	1.105	718	387
Getafe	1.334	867	467
Oviedo O.P.	1.623	1.055	568
Valladolid O.P.	1.398	909	489
Bilbao O.P.	3.054	1.985	1.069
Vitoria O.P.	1.322	859	463
Barcelona O.P.	14.545	9.454	5.091
Barcelona Ag <sup>a</sup> 1	1.055	686	369
Zaragoza O.P.	4.961	3.225	1.736
Valencia O.P.	3.807	2.475	1.332
Murcia O.P.	1.757	1.142	615
<b>TOTAL</b>	<b>125.486</b>	<b>81.566</b>	<b>43.920</b>

#### ACTIVOS REVALORIZADOS. SALDO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Población	Miles de euros		
	Total revalorizado	Reservas de Revaloración	Pasivos fiscales diferidos
Coruña, Orillamar	5.700	3.705	1.995
Coruña O.P.	24.240	15.756	8.484
Ferrol O.P.	1.872	1.217	655
Coruña Ag <sup>a</sup> 1	4.755	3.090	1.665
Santiago O.P.	1.840	1.196	644
Ourense O.P.	2.973	1.933	1.040
Carballiño	456	296	160
Pontevedra O.P.	2.177	1.415	762
Vigo O.P.	5.785	3.760	2.025
Madrid O.P.	34.262	22.270	11.992
Madrid Ag <sup>a</sup> 2	2.376	1.545	831
Alcalá de Henares	1.076	700	376
Getafe	1.294	841	453
Oviedo O.P.	1.576	1.024	552
Valladolid O.P.	1.382	898	484
Bilbao O.P.	2.990	1.944	1.046
Vitoria O.P.	1.300	845	455
Barcelona O.P.	14.133	9.186	4.947
Barcelona Ag <sup>a</sup> 1	1.028	668	360
Zaragoza O.P.	4.939	3.210	1.729
Valencia O.P.	3.757	2.442	1.315
Murcia O.P.	1.736	1.128	608
<b>TOTAL</b>	<b>121.647</b>	<b>79.069</b>	<b>42.578</b>



## ■ INFORME DE GESTIÓN

# INFORME DE GESTIÓN GRUPO BANCO PASTOR

## EJERCICIO 2005

### Entorno Macroeconómico y Financiero

En 2005 el PIB mundial ha crecido a un ritmo algo inferior al del año anterior, como continuación de la desaceleración iniciada en el segundo semestre de 2004. El crecimiento de las economías industrializadas se estima en 2,5% en 2005, tasa considerablemente más baja que el 3,1% registrado el año anterior. La tasa de crecimiento de la producción industrial disminuyó a mediados de 2004 y en 2005 se ha consolidado esta desaceleración.

Los elevados precios del petróleo, el aumento de las tasas de interés a corto plazo y una temporada de huracanes inusualmente perturbadora contribuyeron a una desaceleración del ritmo de crecimiento en Estados Unidos. La desaceleración no fue más pronunciada porque las bajas tasas de interés a largo plazo impulsaron la demanda interna y las depreciaciones pasadas del dólar mejoraron las exportaciones netas.

El repunte de la expansión previsto para Europa se produce a pesar del gran obstáculo al crecimiento que han significado los elevados precios del petróleo, cuyos efectos fueron contrarrestados por las bajas tasas de interés, la demanda reprimida de inversión y la disipación de las consecuencias más negativas que produjo la apreciación real efectiva del euro. La menor intensidad relativa de la utilización de petróleo en las economías europeas y la adopción de una política macroeconómica moderada también ayudan a explicar por qué la desaceleración en Europa no fue más marcada.

En Japón, la recuperación de la demanda interna y el mantenimiento de políticas macroeconómicas adecuadas con la situación del país han permitido que el efecto del precio del petróleo no fuese tan importante como en otras economías. Su PIB ha aumentado debido a la recuperación de la demanda interna y de los ingresos de los hogares, resultado de un mercado de trabajo recuperado y de la reestructuración industrial sufrida en los últimos años.

Las economías de Asia Oriental y el Pacífico continuaron expandiéndose rápidamente en 2005. China continuó creciendo a un ritmo muy firme, más de un 9%. Parece haberse beneficiado mucho de la eliminación de los contingentes para los textiles, lo que contribuyó al acelerado crecimiento de las exportaciones en el primer semestre del 2005. Desde entonces, el restablecimiento de contingentes por parte de Estados Unidos y la Unión Europea le ha restado fuerza.

A pesar de que los ingresos del petróleo continúan aumentando, las menores oportunidades de incrementar la producción significaron una disminución del crecimiento del PIB del grupo de países en desarrollo, algo que ha notado especialmente la Federación Rusa.

Los desequilibrios mundiales encabezados por los déficit gemelos de Estados Unidos (déficit fiscal y por cuenta corriente) siguen constituyendo un problema importante no sólo en 2005 sino también a futuro. El aumento de los diferenciales de las tasas de interés respecto de los activos europeos tanto a corto como a largo plazo alimentó el interés del sector privado en comprar activos denominados en dólares. Como resultado de ello, en la primera mitad de 2005 se produjo una apreciación real efectiva del dólar, y la acumulación de reservas por los bancos centrales extranjeros perdió importancia para el financiamiento de este déficit.

La fortaleza del dólar durante los primeros meses del año se explica en parte por el aumento de las tasas de interés a corto plazo en Estados Unidos con subidas "moderadas" de tipos por parte de la FED y por la caída de las tasas a largo plazo

en Europa. Estos mayores diferenciales de las tasas de interés crearon mayores incentivos financieros para mantener activos denominados en dólares en lugar de euros y estas afluencias no sólo ayudaron a robustecer el dólar, sino que también financiaron una mayor proporción del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos.

A partir del segundo trimestre de 2005, los flujos disminuyeron y el dólar volvió a experimentar presiones a la baja. La decisión adoptada recientemente por China de ampliar la gama de monedas a las cuales se vincula su divisa, podría ayudar a aliviar futuras presiones, especialmente si se lleva a la práctica la apreciación monetaria en esta economía.

La evolución futura de las tasas y márgenes de interés a largo plazo, que se han mantenido en niveles históricamente bajos por un período prolongado, ha generado gran incertidumbre. Diversos factores han ayudado a mantener bajas las tasas de interés, entre ellos, la adopción de políticas monetarias muy poco restrictivas durante varios años, el aumento del ahorro relacionado con el envejecimiento de la población en Europa, los saneamientos de los balances de las empresas y los bajos precios debido al aumento del nivel de competencia mundial.

Estas tasas de interés reales muy bajas han sido especialmente beneficiosas para las economías en desarrollo. Junto con las menores primas de riesgo, las bajas tasas de interés han permitido a los países en desarrollo reducir sus costos de financiamiento, reestructurar la deuda y procurar un sólido crecimiento de las inversiones. Las tasas a corto plazo han subido y se espera que continúen aumentando a medida que se restrinja la política monetaria, inicialmente en Estados Unidos, pero la tendencia se está notando también en Europa. Con el aumento de las tasas de interés, se prevé que los precios de la vivienda se estabilicen e incluso disminuyan, lo que ya está ocurriendo en el Reino Unido. En ese proceso, la tasa de aumento del patrimonio familiar se moderará y la contribución de la demanda de los consumidores al PIB debería atenuarse.

En 2005 se ha generalizado el incremento de los precios a nivel mundial. En Estados Unidos, la inflación ha aumentando continuamente. Registró un brusco incremento al 4,7% en septiembre de 2005, pero no se prevé que este aumento sea permanente, ya que obedeció a los altísimos precios de la gasolina (provocados a su vez por el incremento del precio del crudo), que desde entonces han comenzado a disminuir. Con todo, los datos apuntan a un aumento de los salarios y a un crecimiento más lento de la productividad, lo que puede suponer que la inflación subyacente, que se ha mantenido más estable, comience a repuntar.

En Europa, los elevados precios del petróleo han complicado el objetivo de inflación del BCE a pesar de la apreciación del euro. Los precios de los productos agrícolas han estado retrocediendo durante la mayor parte del año, sin embargo, los de las materias primas de ese origen se han incrementado, en parte por el alza del precio de los productos básicos que son buenos sustitutos de los derivados del crudo como bioetanol. Si bien los precios de los metales y los minerales se incrementaron durante los primeros meses del año, se han estabilizado desde entonces. El precio del aluminio, el cobre y el zinc se mantuvo alto. La demanda de estaño y níquel se debilitó considerablemente en 2005.

En cierto sentido, el huracán Katrina fue el tipo de crisis grave que el mercado temía por su efecto en el precio del crudo. Sin embargo, aunque el precio del petróleo superó por un breve lapso los US\$70 el barril, volvió a situarse por debajo de los US\$60 después de que el Organismo Internacional de Energía y el Gobierno de Estados Unidos pusieran en circulación unos 29 millones de barriles de crudo de sus existencias. La economía mundial en general y los países en desarrollo en particular han demostrado una considerable capacidad de adaptación ante el alza de los precios del petróleo, reflejo de su gran solidez.

La Unión Europea ha cerrado el año 2005 con un crecimiento del 1,6%, ocho décimas menos que en 2004. Este peor comportamiento se ha generalizado en la Zona Euro con aumentos del PIB del 1,3% frente a los 2,1% de 2004. España sin

embargo ha sido la cara opuesta a este panorama con incrementos del 3,4%, lo cual representa entre dos y tres veces el crecimiento medio europeo. En el caso de la principal economía comunitaria, Alemania, el PIB apenas superó en 2005 el 0,9%. Este leve crecimiento de Alemania viene explicado en gran parte por la falta de fuerza en la demanda interna. El caso de Francia es mejor que el alemán, aunque sigue mostrando una tendencia descendente importante ya que sólo alcanzó el 1,4%

## **Grupo Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional**

Tras la profunda renovación organizativa llevada a cabo en los años 2003 y 2004, en los que se diseñaron las bases del actual organigrama, en 2005 se ha continuado avanzando en el proceso de cambio y desarrollo de la Organización.

En el mes de mayo el Consejo de Administración del Banco nombra Consejero Delegado a D. Jorge Gost Gijón, Director General Comercial, nombrado Primer Director General en marzo 2005, en sustitución del hasta entonces Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuéllar, quien, por renuncia propia, cesa en el cargo manteniendo su condición de Vocal Consejero.

En diciembre, el Consejo de Administración de la entidad acepta la renuncia de D. Fulgencio García Cuéllar como consejero de Banco Pastor. Para cubrir su vacante en el Consejo se nombra a D. Fernando Díaz Fernández, Director General. Asimismo, en dicho consejo D. Ramón Linares Martín de Rosales cesa, por renuncia propia, en el cargo de Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de Banco Pastor, habiendo sido nombrado Vicepresidente de Honor. Se nombra como nuevo miembro del Consejo a D. José Arnau Sierra.

El organigrama, tal y como ya quedó configurado en el ejercicio 2004, no experimentó variaciones en los primeros niveles durante el año 2005, es decir, lo estructuran las siguientes unidades: Dirección Comercial, Dirección Financiera, Dirección de Medios y Control, Dirección Técnica, Intervención General, Organización y Centrales Operativas, todas ellas bajo dependencia directa del nuevo Consejero Delegado, D. Jorge Gost Gijón; la Dirección de Riesgos bajo dependencia directa de la Presidencia, así como las unidades staff, Secretaría General, Auditoría Interna, Gestión de Inversiones Empresas del Grupo, Comunicación y Planificación y Control de Gestión.

En dependencia de la Dirección Comercial, la red de sucursales se agrupa 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. Bajo la misma dependencia se agrupan las cinco oficinas de Banca Privada y la oficinadirecta.com.

En lo que a segundos niveles se refiere, en el 2005 se crearon las siguientes unidades:

- Un Centro Hipotecario en la Dirección Regional de Cataluña, con objeto de centralizar las gestiones con intermediarios hipotecarios de la Dirección Regional y analizar, resolver y formalizar, en su caso los préstamos hipotecarios vivienda.
- La Unidad de Gestión de Recursos que se encargará de coordinar e impulsar todas las actuaciones de la Organización en las cuestiones referentes a la Captación de Recursos en todos los segmentos objetivo (Particulares, Colectivos, Instituciones, etc.) y apoyar a las Direcciones Regionales y sucursales en la consecución de los objetivos establecidos en el Banco.
- La Unidad de Gestión Global del Proceso de Riesgos que integra funciones asignadas a los sistemas de Gestión de Riesgo, además de encargarse de formular un Plan Director de Riesgo de Crédito que abarque todo el ciclo de vida de una operación.

- La Dirección General Financiera modificó su estructura y se articuló en dos unidades organizativas:

- Tesorería, que tiene como funciones optimizar los recursos líquidos disponibles rentabilizándolos en los mercados, diseñar y distribuir productos de Tesorería orientados a dar cobertura a la red y empresas del Grupo financiero, ejecutar las operaciones de financiación institucional y la política de gestión de recursos propios y gestionar las carteras de inversión del Banco.
- Gestión Financiera del Balance, encargada de medir los riesgos estructurales del balance, diseñar estrategias de cobertura de los mismos, diseñar la política de gestión de la liquidez, capital y dividendo, seleccionar instrumentos de cobertura de la financiación institucional, y gestionar las titulizaciones.

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 2003 se abrieron 70 nuevas oficinas, en el 2004 el número de aperturas se elevó a 59 y, en el 2005, se abrieron 31. En total 160 nuevas sucursales. Por criterios de optimización, se han cerrado el pasado año 19 oficinas, una en Castilla-León y el resto en Galicia. No obstante, en esta última Comunidad Autonómica, en donde Banco Pastor tiene una vasta red de sucursales, 255 al cierre del ejercicio 2005, el 45,8% del total nacional, se abrieron 3 nuevas oficinas de ámbito urbano.

Con carácter complementario a esta creciente red de oficinas, Banco Pastor ha potenciado una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, que permite apoyar el plan de expansión multiplicando los puntos de venta. Asimismo, permite complementar la labor comercial de la red de oficinas en aquellos mercados de más difícil acceso, con un crecimiento a coste variable. De los 95 con que contaba a finales del 2002, se pasó a 661 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de casi siete veces, gestionando ya un volumen de negocio diecinueve veces superior.

La asignación estratégica de los recursos se realiza en función del plan estratégico de la entidad con una premisa básica: invertir en todo aquello que redunde en una mayor seguridad en el riesgo o que incentive una mayor capacidad comercial.

El ejemplo más evidente de esta asignación estratégica de recursos que, además, ha redundado en una mayor eficiencia, es la coordinación del Plan Anual de Proyectos por parte de la Unidad de Organización, que garantiza que la premisa anterior es respetada en todo momento en el proceso de toma de decisiones.

Los principales proyectos desarrollados a lo largo de 2005 bajo el Plan Anual de Proyectos fueron: nueva Aplicación Operativa para Oficinas de Representación; Aplicación Bancaria en Entorno Windows; nueva Aplicación de Leasing; Gestión de Pago a Proveedores y Pagos Domiciliados; adaptación de las Aplicaciones Operativas y de los Sistemas de Gestión y de Información Contable a las NIIF; nueva Aplicación de Comercio Exterior; Distribución de Fondos de Inversión de Terceros; Seguridad en Banca Electrónica; Inteligencia Comercial; y Lanzamiento de la Tarjeta Revolving.

Para acompañar y apoyar adecuadamente el crecimiento orgánico y el plan estratégico se ha diseñado un plan de sistemas actuando en dos direcciones: asegurar la capacidad de proceso, software, almacenamiento, etc., acorde con el crecimiento de transacciones que se está produciendo y acelerar la evolución tecnológica. Las principales líneas de trabajo planteadas afectan a los siguientes ámbitos: La infraestructura básica (extranet corporativa, cobertura del crecimiento del negocio, distribución de información digitalizada...); Seguridad (seguridad red interna, monitorización de sistemas, racionalización de la transmisión de ficheros...); y Aplicaciones (ampliación del horario de servicio a la Red, sistemas de gestión documental,

optimización del proceso on-line...).

La mejora de los sistemas y la tecnología es una primera etapa en la búsqueda de la eficiencia operativa que debe ser continuada por el camino de revisar la forma de hacer las cosas. Así, los objetivos actuales son mejorar la eficiencia de los procesos operativos e incrementar la calidad de servicio a clientes. El Banco Pastor ha realizado una transformación operativa para conseguir que los nuevos procesos operativos soporten eficazmente y con un alto nivel de servicio la actividad comercial de la entidad. Lo que se ha perseguido es optimizar dichos procesos, tanto en oficinas donde se busca la reducción de la carga operativa, como en los centros operativos y los servicios centrales, con el fin de mejorar la calidad de servicio, mejorar la eficiencia y reducir el riesgo operacional que pueda estar presente en dichos procesos. Paralelamente, se han potenciado las mejoras tecnológicas para realizar las cosas de forma más eficiente y plantearse una nueva forma de relación con el cliente. Todo ello, analizando los costes asociados a los procesos y realizando un redimensionamiento operativo de los distintos centros que ejecutan labores operativas. Adicionalmente, se ha definido para cada Unidad un cuadro de mando con indicadores de los procesos, que permite a la Dirección de la Entidad realizar un seguimiento orientado a la mejora continua.

En lo que hace referencia a las participaciones del Grupo Banco Pastor en los diversos sectores industriales, durante el ejercicio 2005 cabe destacar los siguientes hechos más significativos:

- Ampliación de capital en Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., por un importe de 1 millón de euros.
- Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, ha invertido en el ejercicio 2005 en Residencial Valdemar, S.L., sociedad que desarrollará promociones inmobiliarias en Xátiva (Valencia), adquiriendo una participación del 50% por un importe de 1,9 millones de euros. Asimismo se han invertido a través de ampliaciones de capital 0,2 millones euros en Sidecu, S.L. y 0,2 millones de euros en Unión de Televisiones Gallegas, S.A.
- También se ha procedido en el ejercicio 2005 a través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. a la desinversión en las sociedades Abrente Gestora Galicia, S.L., Gestión de Marcas y Productos, S.A., Ados de Argentina, S.A., Nasozena, S.L. y Cartera Lusitania, S.A.
- Por medio de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se desinvirtió en Abrente Gestora Galicia, S.L. y Saite Habitare, S.A.
- Dentro del Grupo La Toja Hoteles, S.L. se han producido las ampliaciones de capital en Finisterre, S.A. y La Toja, S.A., por importes de 6,9 y 11,5 millones de euros, respectivamente.

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. En diciembre de 2005 la agencia de rating Moody's anunció una mejora en las calificaciones crediticias y de depósitos del Grupo Banco Pastor, pasando de "A-2" a "A-1". Moody's afirma que esta subida refleja la mejora de la rentabilidad del Banco, el éxito de sus esfuerzos por incrementar los ingresos por comisiones a través de la venta cruzada, la dinamización y orientación comercial de su estructura y los importantes avances en eficiencia. La subida también tiene en cuenta el éxito de Banco Pastor ganando dimensión y diversificando geográficamente su negocio, manteniendo la sólida calidad de los activos y sus prudentes criterios de concesión de riesgos.

Por su parte, en abril de 2005, Standard & Poor's decidió una mejora en las calificaciones crediticias del Grupo Banco Pastor, pasando de "A-" a "A" para el largo plazo, y de "A-2" a "A-1" para el corto plazo. Standard & Poor's sustentó esta mejora

en la exitosa implementación del Plan Estratégico trienal de Banco Pastor, liderada por un equipo directivo comprometido, que se ha traducido en mejoras significativas no sólo en el negocio y en la capacidad comercial, sino también en el perfil financiero de la entidad. Igualmente consideró que la expansión geográfica llevada a cabo en los dos últimos años había sido ejemplar, mejorando la diversificación por áreas, al tiempo que la nueva política de control de costes ha permitido un avance sustancial en la eficiencia y la rentabilidad operativa. También se ha producido una reorientación cultural hacia una organización más ágil, flexible y orientada al cliente, favorecida por avanzados sistemas de información de gestión.

Con todo, no sólo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor, sino que la mejor referencia, el mercado, también lo hizo, pues al cierre de la última sesión bursátil de 2005 en la Bolsa de Madrid la acción cerró a 40,5 euros por título, frente a los 24,3 euros del año anterior. Una revalorización bursátil del 66,7%, que es una de las mejores del mercado y la mejor del sector bancario.

## **Nuevos productos y acciones comerciales**

La orientación comercial de Banco Pastor haciendo banca de clientes constituye la base de todas las acciones emprendidas por la organización de cara a la renovación y ampliación permanente de nuestra cartera de productos, con el doble objetivo de mantener la capacidad competitiva de la entidad y convertir a Banco Pastor en el primer proveedor de servicios financieros de nuestros clientes. Durante el 2005 cabe destacar:

- El lanzamiento de la "Hipoteca Bonificada Creciente" con la que se amplía la oferta de productos destinados a financiar la adquisición de vivienda. Con esta nueva modalidad el cliente se beneficia de una bonificación en el tipo de interés que crece en función de su grado de vinculación, y, como característica diferenciadora, la cuota mensual va aumentando cada año en progresión geométrica, de acuerdo con el porcentaje de incremento que el cliente elija, que será fijo para toda la vida de la operación.
- La comercialización del TPV Móvil GPRS, con lo que Banco Pastor atiende a una de las demandas más solicitadas por los establecimientos: dotar a los TPV's de la movilidad necesaria para realizar pagos con tarjeta en cualquier lugar, sin las limitaciones y el coste de una línea de telefonía fija, y sin necesidad de que la tarjeta desaparezca de la vista del cliente, lo que aumenta la seguridad de las transacciones.
- Cuatro nuevos depósitos estructurados bajo la modalidad Pastor Ahorro Combinado (Pastor Ahorro Combinado XI, XII, XIII y XIV) que han tenido una favorable acogida entre nuestros clientes. El éxito de comercialización radica en que esta modalidad de depósitos permite a los clientes combinar una excelente rentabilidad a corto plazo con una inversión en renta variable a largo plazo, sin asumir riesgos y con un óptimo tratamiento fiscal.
- En esta misma línea, el Depósito Rango I, es un depósito a plazo de un año, con el 100% del capital garantizado, cuya rentabilidad está referenciada a un rango de fluctuación del Euribor a 12 meses. Los días que el Euribor se sitúe dentro de ese rango, se remunerará a un tipo fijo sensiblemente superior a éste, y aquéllos en que se sitúe fuera del mismo, no se remunera.
- Como producto innovador dentro de nuestra oferta el IRS (Interest Rate Swap) es un contrato de permuta de intereses financieros que consiste en que dos partes (en este caso Banco Pastor y el cliente) intercambian flujos de pagos de tipos de interés en fechas futuras sobre un importe nominal pactado. Estos productos van dirigidos a aquellos clientes PYME que, habiendo solicitado financiación a tipo variable, deseen cubrir el riesgo de subidas de tipos. Los clientes podrán pactar,

para cada fecha de liquidación del IRS (normalmente semestral) pagar unos tipos de interés fijos, mientras que ellos recibirán en esa misma fecha unos tipos variables. Las liquidaciones serán por importes netos (el importe de los intereses fijos a pagar por el cliente menos el importe de intereses variables a recibir por el cliente). Todo ello sin que se cobre comisión alguna al cliente.

- Con objeto de completar nuestra gama de cuentas a la vista, que hasta ahora únicamente estaba compuesta de cuentas con remuneración a tipo fijo, se inicia la comercialización de la Cuenta Referenciada diseñada para dar una rentabilidad muy interesante al remansamiento de saldos importantes, remuneración que, además, se va adaptando automáticamente a las variaciones de los tipos de interés del mercado. Se establecen cinco tramos de saldo diario, pudiéndose remunerar cada tramo con un tipo de interés fijo o variable referenciado al euríbor y revisable periódicamente.
- Dentro de nuestra oferta de depósitos a largo plazo, sobre todo la orientada al sector no residente, se ha decidido el lanzamiento de un nuevo depósito en libras esterlinas (GBP), Depósito GBP Especial, cuenta a largo plazo (25 ó 36 meses) en libras esterlinas y con liquidación de intereses exclusivamente al vencimiento, que combina una atractiva remuneración con las ventajas fiscales derivadas del largo plazo.
- También dirigida fundamentalmente al colectivo de no residentes se emite una nueva opción de financiación: Hipoteca Bonificada en Divisa. Esta hipoteca permite a nuestros clientes no residentes financiarse en la misma moneda en la que perciben sus ingresos y alcanzar unos tipos finales muy competitivos con relación a los habituales en sus países de origen. Las monedas disponibles son las más usuales para el tipo de cliente al que nos dirigimos: Dólar USA, Libra Esterlina y Franco Suizo. Se mantiene, como es habitual en nuestras hipotecas, la bonificación del tipo de interés en relación con el grado de vinculación del cliente.
- Los seguros de cobertura para el sector de la construcción: las autorizaciones de un Préstamo Promotor recogen la obligatoriedad de contratación de seguros, tanto debido a exigencias legales como a la necesidad de asegurar los bienes que financia el Banco. Los nuevos seguros se complementan entre sí y garantizan los riesgos que puedan afectar a la obra en diferentes situaciones temporales; así, el Seguro de Todo Riesgo Construcción garantiza los riesgos que pueden afectar a la ejecución de la obra durante el periodo de construcción, y el Seguro Decenal de Daños garantiza, a partir de la finalización del periodo de construcción y por un periodo de diez años, los daños materiales o estructurales en el edificio a consecuencia de defectos en la construcción.
- Con el objetivo de poder atender cualquier demanda de un cliente interesado en invertir en un determinado fondo internacional ha entrado en funcionamiento una nueva plataforma de contratación de Fondos Internacionales: En virtud de un acuerdo alcanzado con Allfunds Bank, se ha desarrollado una nueva plataforma que permite ofrecer prácticamente cualquier fondo de inversión internacional que la C.N.M.V. haya autorizado para su comercialización en España. Dado que la oferta supera los 4.000 productos, se identifican los mejores fondos de las gestoras más prestigiosas, de modo que las oficinas dispongan de una selección dinámica de los productos más rentables en cada categoría.
- Consciente de que los domiciliarios de nómina y pensión constituyen el núcleo de clientes más fieles de las entidades financieras y conforman la base más sólida para un crecimiento estable y rentable, Banco Pastor ha lanzado los nuevos servicios PastorNómina y PastorPensión. Estos nuevos servicios conllevan:
  - Ventajas financieras: bonificaciones en el tipo de interés de préstamos al consumo e hipotecarios, cambio gratuito de domiciliación de recibos, banca telefónica y por internet gratuitas.

- Ventajas no financieras: orientación médica, jurídica y fiscal telefónica gratuita, recursos de multas gratuitos, servicios a domicilio (reparaciones, canguros, ATS, etc.), información y reserva de billetes y hoteles, etc.
- Descuentos en determinados servicios y establecimientos: cadenas hoteleras, parques temáticos, ópticas, paquetes de viaje, alquiler de vehículos, suscripción de revistas, clínicas privadas, etc.

Estas ventajas sustituyen al seguro por fallecimiento en accidentes que se ofrecía anteriormente, recuperando éste como un producto idóneo para venta cruzada entre los beneficiarios de nómina.

- Emisión de la nueva Tarjeta Revolving cuyas prestaciones la sitúan entre las más completas del mercado. Dicha tarjeta está pensada para hacer de herramienta que incentive el consumo y como complemento de las actuales, ya que permitirá, sin intereses, aplazar a corto (tarjeta mini) o financiar con intereses (tarjeta maxi) a largo plazo el esporádico consumo, permaneciendo al contado (tarjeta débito) o fin de mes (tarjeta crédito) los gastos cotidianos. Las tarjetas revolving, préstamo al consumo permanente, permitirán a los clientes de una forma rápida y sencilla, sin trámites ni papeleos, tener una disponibilidad para la compra de bienes o servicios, ahorrando comisiones de apertura, estudio o corretajes de intervención. Se fijará un límite global por contrato que se repartirá entre dos tarjetas complementarias:

- Tarjeta Mini: para el aplazamiento de pagos sin intereses a 3 ó 6 meses, con una comisión de gestión fija en función del plazo escogido por el cliente.
- Tarjeta Maxi: para el aplazamiento de pagos a largo; el cliente estipula la cuota (amortización + intereses) que desea pagar mensualmente, que deberá estar comprendida entre unos límites máximo y mínimo fijados por el Banco con carácter general. Además, esta tarjeta permite realizar disposiciones de efectivo, contra la cuenta de tarjeta, en cajeros automáticos y oficinas bancarias; si bien, como este producto está diseñado para la financiación de compras, se ha fijado un límite por tarjeta y día para las retiradas de efectivo.

Las tarjetas cuentan con dos seguros gratuitos: Seguro de Accidentes de Viaje y Seguro de Accidentes del Titular; además, se ofrece al cliente la posibilidad de contratar un Seguro de Vida y/o de Protección de Pagos, ambos con un coste variable en función del saldo pendiente del contrato, favoreciendo así las posibilidades de reforzar la vinculación del cliente con nuestra entidad al tiempo que se protege el riesgo.

- Con carácter regular se realizaron diversas campañas promocionales destinadas a aprovechar la estacionalidad de ciertos productos (Planes de Pensiones, Préstamos Consumo) e incrementar la vinculación de los clientes (seguros, medios de pago). Además se han firmado convenios con Asociaciones, Mutuas (PSN), Colegios Profesionales y realizado ofertas a diversos colectivos.
- En el ámbito autonómico Banco Pastor ha firmado diversos convenios de colaboración con el Instituto Galego de Vivenda e Solo (Hipoteca Xove 2005 para facilitar el acceso de los jóvenes a la primera vivienda), con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria para financiación de estudios universitarios, con la Consellería do Medio Rural para apoyo al sector lácteo gallego y con las sociedades de garantía recíproca SOGARPO (Ourense y Pontevedra) y AFIGAL (A Coruña y Lugo), entre otros.
- En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional se han firmado numerosos 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, Sector Pesquero, Línea de Internacionalización). También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas como el Institut Catalá de Finances "ICFCRÉDIT 2005", el Instituto de Fomento de la Región de Murcia y con IBERAVAL (líneas dirigidas a diversos sectores económicos de la Comunidad de Castilla-León).

## **Actividad de financiación institucional**

Las emisiones en el año 2005 han sido, por orden cronológico, las siguientes:

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

## **Evolución del balance y cuenta de resultados**

En el ejercicio 2005 se produjo un hecho de singular relevancia y transcendencia, la formulación por primera vez de los estados financieros consolidados e individuales, de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF).

A tal efecto, el 1 de enero de 2005 entró en vigor la nueva Circular contable de Banco de España 4/2004 de 22 de diciembre sobre normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros y que vino a sustituir a la Circular 4/1991 que, como normativa contable, vino rigiendo hasta el 2004, inclusive. En el preámbulo de la misma 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.

A efectos comparativos toda la información del año 2004 se ha reelaborado con criterios NIIF, siendo así todas las comparaciones homogéneas.

El Grupo Banco Pastor presenta un muy favorable comportamiento en las principales magnitudes de negocio y de resultados, superando ampliamente los objetivos fijados para el ejercicio, que a su vez se enmarcaban en el plan estratégico trienal 2003/2005. Ha sido un ejercicio de consolidación y afianzamiento en nuestros mercados (se han abierto 129 nuevas oficinas bancarias entre los años 2003 y 2004 y 31 más en 2005), prosiguiendo con nuestra estrategia de crecimiento rentable y mejorando al mismo tiempo nuestra eficiencia.

A 31 de diciembre de 2005, el total créditos a clientes alcanzaban un importe de 15.985.505 miles de euros, 2.710.480 más que a la misma fecha del ejercicio anterior, un 20,4% en términos relativos. Estos importes, de acuerdo con las NIIF, incluyen los saldos vivos de los préstamos titulizados desde el uno de enero de 2004 pero no los anteriores a esta fecha.

Dentro de las diferentes modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 1.558.384 miles de euros, un 19,5%, así como por el saldo de otros deudores a plazo, 646.632 miles de euros, un 20,7%.

El saldo de créditos dudosos ascendió a 125.939 miles de euros mientras que el saldo correspondiente a las correcciones de valor por pérdidas por deterioro se situó al cierre del ejercicio 2005 en 335.738 miles de euros, un 22,8% por encima de su homónimo de 2004.

De esta manera el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor se situó al finalizar el año en un 0,74% y el de cobertura en un 266,6%.

El importe antes señalado de los créditos a clientes sigue manteniendo un peso muy importante sobre el total activo, un 81,9%. Este porcentaje pone en evidencia el enfoque comercial del Grupo Banco Pastor, ya que el resto de las masas patrimoniales del activo tienen escasa significación en el balance. La siguiente magnitud en orden de importancia y crecimiento - al igual que la anterior, encuadrada en el gran epígrafe de balance, inversiones crediticias - , son los saldos de depósitos en entidades de crédito, los cuales totalizan al cierre de 2005 un importe de 1.474.955 miles de euros, lo que supone cuasi duplicar el saldo de 31 de diciembre de 2004, crecimiento, en su mayoría, derivado de las cuentas a plazo (interbancario) y, en menor medida, por las adquisiciones temporales de activos. La tercera magnitud por importancia son activos financieros disponibles para la venta, con un saldo a 31 de diciembre 2005 de 689.447 miles de euros y un crecimiento sobre un año antes de 248.071 miles de euros, un 56% en tasa relativa, en su mayoría valores representativos de deuda.

Por la parte del pasivo, señalar que los pasivos financieros a coste amortizado, saldos que incluyen además de los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, los depósitos de entidades de crédito, los pasivos Subordinados y otros pasivos financieros, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2005 un montante de 15.791.711 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al ejercicio precedente en 1.412.496 miles de euros, un 9,8% en tasa interanual.

Sin embargo, este crecimiento oculta una significativa caída, la de los depósitos de entidades de crédito, en concreto en 1.097.970 miles de euros, en contraposición al incremento de los saldos del mismo nombre del activo, manifestada también en las cuentas a plazo (interbancario), en este caso, en los depósitos tomados.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los depósitos de la clientela, cuyo saldo al término del año 2005, tras una variación positiva del 17,7%, se elevó a 9.187.978 miles de euros, los acreedores otros sectores residentes 7.450.350 miles de euros, experimentan un crecimiento de 1.076.065, el 16,9%, y representan el 81,1%, Dentro de estos últimos cabe destacar el notable repunte de los depósitos a plazo y cuentas corrientes, con crecimientos de 18,6% y 17,6%, respectivamente.

Tal y como se comentó en un punto anterior de este informe de gestión, el Grupo Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros y, así, el saldo de los débitos representados por valores negociables del balance público, es decir, los contabilizados a coste amortizado, se elevó al cierre de 2005 hasta 5.057.020 miles de euros, determinando de esta manera un incremento interanual de 1.236.227 miles de euros, de los que, 930.138 miles de euros corresponden a la variación de los saldos de otros valores asociados a activos financieros transferibles (se corresponden con los activos titulizados con posterioridad al uno de enero de 2004). A todo esto hay que añadir los débitos representados por valores negociables a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 1.049.903 miles de euros, y a valor razonable con cambios en patrimonio neto, 753.537 miles de euros, ambas magnitudes con saldo nulo en 2004.

En cuanto a los recursos de clientes de fuera de balance, señalar que a 31 de diciembre de 2005, el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 2.105.435 miles de euros, superior en 569.691 miles de euros, un 37,1%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 403.495 miles de euros, tras un incremento interanual del 15%.

Al término del ejercicio 2005, el Grupo Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 184.237 miles de euros y un beneficio atribuido de 124.603 miles de euros, lo que se tradujo en unas tasas de crecimiento de 114,5% y de 111,4%, respectivamente. Estos resultados son los mejores de la historia de Banco Pastor, tanto en lo que concierne a su cuantía como a su calidad. La excelente evolución seguida por los márgenes intermedios es una muestra evidente de esta calidad y recurrencia.

El margen de intermediación registra 393.078 miles de euros, un 25,4% superior al del ejercicio anterior, crecimiento basado, fundamentalmente, en el mayor volumen de negocio, en nuestra mayor capacidad comercial, eje impulsor, también, del incremento de las comisiones que, en términos netos, mejoran en un 28,7% en tasa interanual. El citado margen y el neto comisiones determinan la magnitud analítica llamada margen básico, el cual eleva su importe a 517.648 miles de euros tras un incremento de 107.425 miles de euros.

Se trata, por lo tanto, de una magnitud de componente exclusivamente bancario, y representa el 93% del margen ordinario del Grupo. El 7% restante lo aportan los resultados valorados por el método de la participación, los provenientes de la actividad de seguros, los originados por operaciones financieras y las diferencias de cambio.

Entre los primeros, de los 10.461 miles de euros en que crecen respecto a 2004, se encuentran las plusvalías realizadas por parte de Aurica XXI, SCR, SA, empresa multigrupo de la que Banco Pastor participa en un 50%.

Si el margen ordinario crece entonces un 28,4%, hasta alcanzar los 555.364 miles de euros, esta tasa repunta hasta un 51,5%

cuando llegamos al margen de explotación.

Esto se debe a que los costes de explotación (netos de recuperaciones de gastos) solo crecen en términos relativos un 6,3%, después de un incremento neto de la plantilla del Banco en el ejercicio 2005 de 169 empleados y tras la apertura de 31 nuevas oficinas. Este comportamiento nos ha permitido mejorar la eficiencia de manera notable, la ratio que la mide, cociente de estos costes sobre el margen ordinario, se posicionó ahora, con un 44,5%, entre las mejores del sector, tras una reducción de 9,2 puntos porcentuales respecto a la de cierre del ejercicio 2004.

Mientras que las pérdidas por deterioro de activos en el Grupo Banco Pastor con 118.295 miles de euros se mantienen en cifras similares a las contabilizadas en el 2004, las dotaciones a provisiones netas se incrementan en 20.646 miles de euros, en su mayoría por dotaciones a los fondos de pensiones.

Por su parte, el neto de otros resultados registra un importe positivo de 48.471 miles de euros, en su mayoría correspondientes a ganancias en la venta de activo material, cuando el pasado ejercicio este neto registraba un montante de 27.345 miles de euros, con un peso importante de las plusvalías por venta de participaciones.

Se llega así, tal y como se adelantó antes, a un resultado antes de impuestos en el Grupo Consolidado Banco Pastor de 184.237 miles de euros, superior en 98.345 miles de euros al del año 2004, un 114,5% en tasa interanual. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 30,3% se alcanza el resultado neto o resultado después de impuestos de 128.447 miles de euros, superior al del año anterior en 66.061 miles de euros, un 105,9% en términos relativos.

Descontado el resultado de minoritarios, 3.844 miles de euros, el beneficio atribuido se situó en 124.603 miles de euros, siendo así superior al del ejercicio precedente en 65.652 miles de euros, un 111,4%.

Por su parte, la matriz Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 147.909 miles de euros, superior en 107.042 miles de euros al del año 2004, un 261,9% en tasa interanual. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 29,3% se alcanza el resultado neto o resultado después de impuestos de 104.596 miles de euros, superior al del año anterior en 77.358 miles de euros, un 284,0% en términos relativos.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta, dos en el transcurso del propio ejercicio 2005, abonados a partir del 15 de septiembre y 15 de diciembre de 2005 por un importe bruto global por acción de 0,124 euros y el tercero a partir del 30 de enero de 2005 por un importe bruto global por acción de 0,115 euros.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 23.748 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 términos de dividendo por acción, en el ejercicio 2004. Así, el pay-out se sitúa en el 27,3%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo. La rentabilidad por acción se ha situado en el 66,7%.

Con esta distribución propuesta, los recursos propios computables del Grupo totalizan un importe de 1.984.519 miles de

euros, dando lugar así a un incremento del 13,18%. El patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos, se situaría en 1.235.062 miles de euros, un 16,9% más que al cierre del ejercicio 2004.

El ratio BIS del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2005 se situó en el 13,28%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 810.642 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 183.538, lo que representa el 0,28% 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 144.348 y 137.962 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 3.875.168 acciones y las ventas de 3.705.706 acciones, representativas del 5,92% y 5,69% del capital respectivamente.

## **Perspectivas para el 2006**

En el orden macroeconómico mundial no se atisban cambios significativos respecto a los comportamientos observados a lo largo del 2005. La OCDE, recientemente ha revisado al alza, aunque, ligeramente, sus previsiones de crecimiento, desde un 2,8% a un 2,9%. Es cierto que la situación de partida es algo peor que la existente a comienzos del año anterior: tipos de interés y precios energéticos más elevados; sin embargo, visto el impacto relativamente moderado que se produjo por el fuerte encarecimiento del crudo y los sólidos pilares en que, en general, se amparan los crecimientos, todo parece indicar que los riesgos de un nuevo repunte de la factura energética, de los déficits de la economía norteamericana, etc., aún cuando están ahí, no van a ser un freno al desarrollo de países como China – ya en cuarto lugar en el ranking de las potencias mundiales – y, en general, a todos los emergentes, ni tampoco van a ser obstáculo a la consolidación de la recuperación mostrada por potencias como Japón ni, por supuesto, al mantenimiento de altas tasas de crecimiento del motor principal de la economía mundial, la estadounidense.

Con todo, EE.UU. podría reducir ligeramente la tasa de crecimiento de su PIB, de un 3,5% esperado para 2005 a un 3,4% en 2006, en tanto que es posible que se produzca una cierta ralentización del consumo y de la inversión, después de las continuas subidas de los tipos por parte de la FED. En donde no caben dudas es en el factor precios, se espera una sustancial rebaja de la tasa inflacionista, desde un 3,4% en 2005 a otra alrededor de un 2,8%.

La economía de la zona euro, cuya media viene determinada en una gran medida por Alemania y Francia, una vez más, es la que presenta más dudas pues, aunque las últimas encuestas de coyuntura parecen mostrar un sentimiento más optimista sobre el devenir económico, tanto desde el lado de los empresarios como de las familias, no parece que el consumo privado, clave para la mejora de la demanda interna, muestre síntomas de claro despegue. En cualquier caso, lo más probable es que, en general, se manifieste un incremento del PIB algo superior a los alcanzados en los dos últimos años de 2004 y 2005, al tiempo que una leve reducción de la tasa inflacionista, ya de por sí controlada en niveles de en torno al 2,0%.

Si a nivel mundial no se atisban cambios significativos respecto a los comportamientos observados en 2005, a nivel nacional, es decir, para la economía española, tampoco parece que la situación vaya a ser muy diferente, si bien, sí se baraja una

cierta ralentización del crecimiento del PIB, desde el 3,4% con que parece va a ser el dato definitivo para el 2005 – 3,5% en el cuarto trimestre - al 3,2% promedio de que hablan las últimas estimaciones en el 2006. Este comportamiento podría venir determinado por un menor ritmo del consumo privado y de la inversión, no compensado del todo por una recuperación del sector exterior, el cual seguirá contribuyendo de forma negativa a la variación del PIB pero, en cualquier caso, en menor cuantía a lo que vino siendo tanto en el 2004 como en el 2005, no tanto por el menor crecimiento de las importaciones como por la mejora esperada de las exportaciones, de confirmarse las expectativas para la zona euro.

Bajo este escenario macroeconómico, el empleo podría incrementarse en un 2,8%, algo por debajo del 3,1% alcanzado en 2005, pero no sería óbice para que siguiera reduciéndose la tasa de paro hasta el 8,4% de la población activa.

Por otra parte, una vez cerrado el año 2005 con un IPC del 3,7% en tasa interanual, tras el impacto del encarecimiento del crudo, para el 2006 se estima que dicha tasa se reduzca hasta un 3,1%, si bien el IPC medio podría seguir manteniéndose en torno al 3,4%, al tiempo que también pudiera producirse un repunte de la inflación subyacente, del 2,9% el pasado año a un 3,1% en 2006, más por el lado de los alimentos elaborados que por el de los servicios.

Se confirma así la continuidad de los patrones de crecimiento de nuestra economía característicos de los últimos años, robustez de la demanda interna – al respecto, parece que ya en 2005 la inversión en bienes de equipo empezó a coger el relevo del sector de la construcción, aún cuando éste sigue teniendo un peso muy relevante -, contribución negativa del sector exterior y tasas de inflación muy por encima de lo que sería deseable, desde luego bastante por encima de la media de los países de nuestro entorno, lo que redunda en una continua pérdida de competitividad de nuestros productos cara al mercado exterior.

Por lo que a los tipos de interés se refiere, variable de notable implicación en el devenir del negocio bancario, cabe apuntar que, en el caso del tipo de referencia de la FED, después de las continuas y graduales subidas llevadas a cabo a lo largo de 2004 y 2005, desde un mínimo histórico del 1,0% hasta dejarlo ahora en un 4,50% - coincidiendo con la última reunión de la era Greenspan a finales del mes de enero del año 2006 - , parece que ya no tiene mucho recorrido al alza, como mucho, los analistas lo sitúan en un máximo del 4,75%, especialmente si se tiene en cuenta que no existen expectativas inflacionistas para la economía norteamericana en el corto plazo.

El BCE, al contrario que la FED, dado el diferente ritmo de crecimiento en una y otra zona, vino manteniendo desde junio de 2003 su tipo de referencia en un, también, mínimo histórico del 2,0%, hasta que en diciembre del año 2005 lo elevó un cuarto de punto, hasta el 2,25%, aunque, avanzando mensajes de que bien pudieran producirse nuevas alzas en 2006 y, de hecho, los mercados así lo están ya descontando, pues el euríbor a 12 meses del último día del mes de enero cerró en un 2,90%. La mayoría de las predicciones apuntan a dos nuevas subidas de un cuarto de punto cada una, la primera en marzo y la segunda ya para el segundo semestre, terminando el año en un 2,75%.

Bajo todas estas perspectivas, el Grupo Banco Pastor afronta el ejercicio 2006 como el primer año de un nuevo plan trienal, el que hemos denominado "Plan Delta", presentado públicamente a finales del mes de noviembre de 2005.

Los objetivos básicos que se pretenden alcanzar al término del ejercicio 2008 son: duplicar el resultado, elevar el ROE hasta el 19% y mejorar la ratio de eficiencia hasta dejarla por debajo del 40%.

De cumplirse nuestras expectativas, a finales de 2008 seremos un banco radicalmente diferente, contaremos con unas 700

oficinas, 4.200 empleados, operaremos con un volumen financiero de 44.000 millones de euros y generaremos un beneficio atribuido de 240 millones de euros.

Para el logro de esos objetivos seguiremos apostando por el desarrollo orgánico, pretendemos abrir 120 nuevas oficinas bancarias, 30 en 2006, 40 en 2007 y 50 en 2008, fundamentalmente en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cataluña, Levante y Andalucía, potenciando y consolidando así nuestra presencia en aquellas áreas geográficas que ya habían sido prioritarias en el proceso de expansión de los tres años anteriores.

Todo ello lo debemos ir alcanzando de una manera progresiva, tanto desde el punto de vista del crecimiento del volumen de negocio como de los resultados y desde esta perspectiva nos planteamos el presupuesto del ejercicio 2006, primero del trienio.

Seguiremos creciendo a tasas de dos dígitos tanto en resultados como en créditos a clientes y en recursos de balance y de fuera de balance, buscando siempre el adecuado equilibrio en la estructura económico-financiera y poniendo si cabe mayor énfasis en un determinado segmento de clientes, las Pymes.

### **Hechos posteriores al cierre**

Con posteridad al cierre del ejercicio 2005 se han producido, como hechos más significativos, los siguientes:

- Con fecha 13 de enero de 2006 se hacía pública la jubilación del Director General D.Fernando Díaz Fernández, culminando así, como ejecutivo del Banco, una larga carrera profesional, iniciada hace más de 45 años, en la que ha desempeñado con éxito muy diferentes cometidos profesionales. No obstante, seguirá formando parte del Consejo de Administración de Banco Pastor, en su calidad de vocal, cargo para el que fue nombrado el día 20 de diciembre de 2005.
- El anuncio comunicado a la CNMV el día 16 de enero de 2006, del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005. La cantidad a distribuir será de 0,115 euros brutos por acción y se pagará el día 30 de enero de 2006.

## BANCO PASTOR S.A.

### PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DEL BENEFICIO DEL EJERCICIO 2005

	<b>Miles de euros</b>
Beneficio neto del ejercicio	104.596
Distribución:	
A dividendos	23.747
A reservas voluntarias	79.831
A reservas para inversiones en Canarias	1.018
<b>Total distribuido</b>	<b>104.596</b>



## ■ 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 2005, 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 que la Sociedad pueda proceder a la adquisición de acciones propias, directamente o a través de Sociedades de su Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- 4º.- Ratificación del nombramiento de Consejeros.
- 5º.- Modificación de los Estatutos Sociales para su adaptación a la vigente Ley de Sociedades Anónimas: artículo 16 (convocatoria de la junta general) y artículo 23 (duración del cargo de consejero y sistema retributivo de los Consejeros).
- 6º.- Modificación del artículo 4.2. del Reglamento de la Junta General de Accionistas (publicidad de la convocatoria), a fin de adaptarlo a lo establecido en la vigente Ley de Sociedades Anónimas.
- 7º.- Ampliación del Capital Social en la cuantía de 20.934.837,44 euros con cargo a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto – Ley 7/1996, de 7 de junio" mediante la modalidad de elevación del valor nominal de las acciones a razón de 0,32 euros por acción, efectuando un posterior desdoblamiento del valor nominal de las acciones en la proporción de cuatro acciones nuevas por cada una de las antiguas, de tal forma que el valor nominal de las acciones quede fijado en 0,33 euros por acción, con delegación en el Consejo de Administración para señalar la fecha en que el acuerdo deba llevarse a efecto y fijar las condiciones del mismo en todo lo no previsto en el acuerdo de la Junta General, así como para solicitar la admisión a cotización de las nuevas acciones y dar nueva redacción a los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: artículo 5º (capital social), artículo 7º (nominal de las acciones), artículo 18º (derecho de asistencia) y artículo 22º (requisitos para ser Consejero), así como al artículo 7.1 del Reglamento de la Junta General de Accionistas (derecho de asistencia), con el fin de adaptarlos al presente acuerdo. Todo ello, previa la obtención de las autorizaciones legales pertinentes.
- 8º.- 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 fecha 29 de abril de 2005. Todo ello, previa la obtención, en su caso, de las autorizaciones legales pertinentes.

9º.- 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 de divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y en las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de fecha 29 de abril de 2005, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

10º.- Nombramiento de Auditores de Cuentas.

11º.- Aprobación de un Plan de Incentivos a largo plazo, consistente en la entrega de acciones de Banco Pastor S.A. a la plantilla laboral del Banco, así como a sus principales directivos no consejeros.

12º.- Delegación de facultades en el Consejo de Administración, con plena facultad de sustitución, para que con la máxima amplitud, 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.

13º.- 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 3º, 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 1º. 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](http://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

### CATALUÑA

Paseo de Gracia, 54-Entreplanta  
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, 1-4º  
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

### DIRECCIONES REGIONALES

#### ANDALUCÍA/EXTREMADURA

Aviación, 16-18, 5º  
Edificio Triángulo  
41007 – Sevilla  
Teléfono: 954 29 36 60  
Fax: 954 29 36 61

#### ARAGÓN/NAVARRA/LA RIOJA

Pº de la Independencia, 30-Entresuelo  
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 Y LEÓN

Constitución, 5  
47001 – Valladolid  
Teléfono: 983 36 31 91  
Fax: 983 36 31 92

**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

**ROTTERDAM**

Mariniersweg, 315  
3011 NM  
Teléfono: (010) 414 47 12  
Fax: (010) 404 74 03

**OFICINA DE LIBRE PRESTACIÓN  
DE SERVICIOS****OFICINAS DE REPRESENTACIÓN  
EN AMÉRICA****LONDRES**

10 Storey's Gate  
London SW1P 3AY  
Teléfono: (0207) 233 30 43  
Fax: (0207) 233 30 04

**BUENOS AIRES**

Lavalle, 643-5° E  
C.P. 1047  
Teléfono: (011) 432 257 55  
Fax: (011) 432 208 68

**OFICINAS DE REPRESENTACIÓN  
EN EUROPA****CARACAS**

Avda. de Abraham Lincoln  
Boulevard de Sabana Grande  
Edificio 3H, piso 6° - Oficina 61  
C.P. 1050  
Teléfono: (0212) 763 20 93  
Fax: (0212) 763 31 71

**FRANKFURT/MAIN**

Rossmarkt, 17  
C.P. 60311  
Teléfono: (069) 28 41 08  
Fax: (069) 28 75 47

**MÉXICO**

Paseo de la Reforma, 383-7°  
Colonia Cuauhtémoc  
C.P. 06500  
Teléfono: (55) 520 734 77  
Fax: (55) 553 313 78

**GINEBRA**

Rue Pestalozzi, 7  
1202 Geneve  
Teléfono: (022) 731 68 30  
Fax: (022) 738 88 16

**RÍO DE JANEIRO**

Rúa da Assembléia, 10-Sala 1301  
C.P. 20011-000  
Teléfono: (021) 253 124 23  
Fax: (021) 253 115 04

**PARIS**

2, Rue de la Trémoille, 1°  
C.P. 75008  
Teléfono: (01) 535 74 900  
Fax: (01) 535 74 901



**Banco Pastor**

[www.bancopastor.es](http://www.bancopastor.es)

## **Contacte con nosotros**

### **Si es usted accionista**

**Por teléfono:** 915 213 957

**Por email:** [accionistas@bancopastor.es](mailto: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](mailto:relacionesconinversores@bancopastor.es)

**Por correo postal:**

Banco Pastor  
Relaciones con Inversores  
Dirección de Planificación y Control de Gestión  
Cantón Pequeño, 1  
15003 A Coruña

**DISEÑO E IMPRESIÓN:**

**DIMPRESIÓN**

Avenida de Alfonso Molina, 6-bajo

15005 A Coruña

Tel.: 981 248 421

Fax: 981 239 334

[www.dimpresion.com](http://www.dimpresion.com)

[info@dimpresion.com](mailto:info@dimpresion.com)



**Banco Pastor**  
[www.bancopastor.es](http://www.bancopastor.es)