

BANCO PASTOR, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

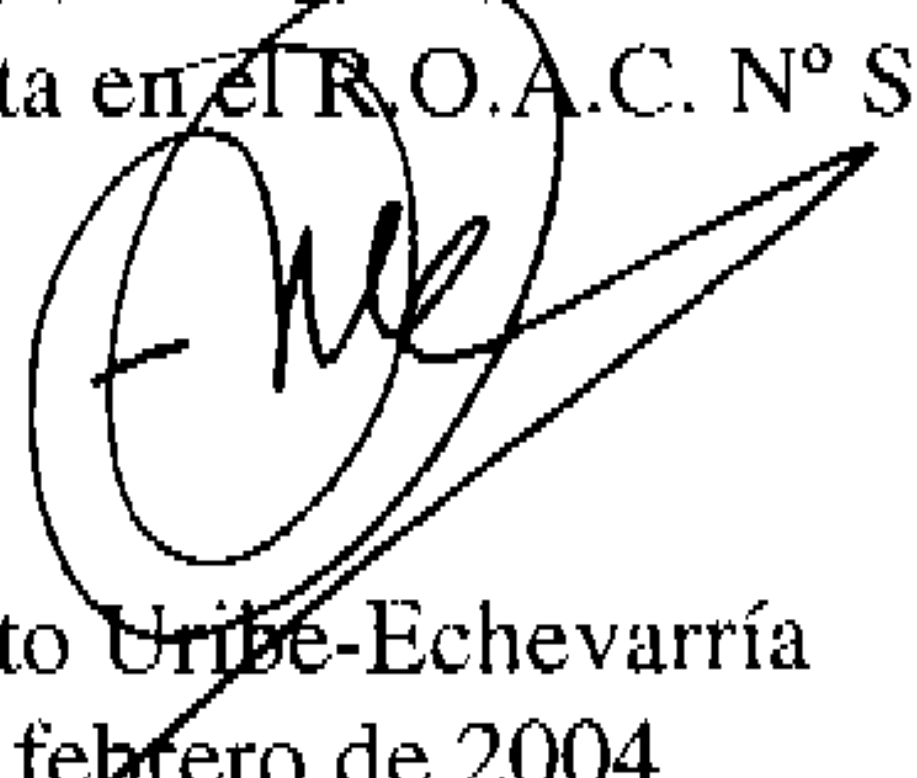


Informe de auditoría de cuentas anuales

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales de BANCO PASTOR, S.A., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de febrero de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. De acuerdo con la legislación vigente, el Banco, como cabecera de un grupo de empresas (Grupo Banco Pastor), ha formulado separadamente cuentas anuales consolidadas del Grupo, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha 27 de febrero de 2004, en el que expresamos una opinión favorable. El efecto de la consolidación (Nota 2.a.), realizada en base a los registros contables de las sociedades que integran el Grupo Banco Pastor, en comparación con las cuentas anuales individuales adjuntas, supone un incremento de las reservas y del resultado del ejercicio 2003 por importe de 55 y 2 millones de euros, respectivamente. Los efectos de la consolidación no son significativos en relación con los activos totales del Banco.
4. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución para hacerlo, el Banco constituyó en el ejercicio 2003 – con cargo a sus reservas de libre disposición (26.173 miles de euros) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (14.079 miles de euros) – los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal prejubilado en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 3.i, 18 y 20).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco Pastor, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, 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 del ejercicio 2003. 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 del Banco.

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


Alberto Uribe-Echevarría
27 de febrero de 2004



BANCO PASTOR, S.A.

**CUENTAS ANUALES
E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION

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

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

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

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

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

La Comisión podrá obtener cuanta información o documentación estime necesaria para el desarrollo de sus funciones, así como interesar la asistencia de auditores, asesores,

consultores o cualesquiera otros profesionales propios del Banco o independientes. Podrá, asimismo, contratar los servicios de tales profesionales, en las condiciones que estime pertinentes. Asimismo, la Comisión podrá requerir, a efectos de lo dispuesto en la competencia señalada con el número 2 anterior, la comparecencia de los Auditores externos a fin de emitir y analizar su informe sobre las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, así como sobre los resultados trimestrales, tanto del Banco como de su Grupo.

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

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

Nuestros auditores externos, Deloitte, examinan anualmente las Cuentas Anuales del Banco con el fin de emitir su opinión sobre las mismas.

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

BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACION
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1 a 4)

ACTIVO	Miles de euros	
	2003	2002 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	84.535	76.560
Banco de España	87.594	30.092
Otros bancos centrales	248	387
	<u>172.377</u>	<u>107.039</u>
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	<u>9.254</u>	<u>139.692</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6)		
A la vista	43.924	26.482
Otros créditos	653.494	705.269
	<u>697.418</u>	<u>731.751</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	<u>8.521.833</u>	<u>6.673.857</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)		
De emisión pública	---	10.293
Otros emisores	229.535	389.505
	<u>229.535</u>	<u>399.798</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	<u>40.290</u>	<u>45.967</u>
PARTICIPACIONES (Nota 10)		
Otras participaciones	<u>130.000</u>	<u>118.578</u>
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)		
En entidades de crédito	15.920	16.703
Otras	115.083	108.330
	<u>131.003</u>	<u>125.033</u>
ACTIVOS INMATERIALES		
Gastos constitución y primer establecimiento	---	321
Otros gastos amortizables	15.525	13.568
	<u>15.525</u>	<u>13.889</u>
ACTIVOS MATERIALES (Nota 12)		
Terrenos y edificios de uso propio	69.651	66.382
Otros inmuebles	10.378	14.543
Mobiliario, instalaciones y otros	62.706	57.023
	<u>142.735</u>	<u>137.948</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	<u>212.509</u>	<u>247.200</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	<u>51.808</u>	<u>53.813</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)	<u>3.056.482</u>	<u>2.294.961</u>

Las Notas 1 a 25 de la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos, forman parte integrante de estos balances de situación.

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

BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACION
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1 a 4)

P A S I V O

	Miles de euros	
	2003	2002 (*)
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14)		
A la vista	46.542	39.507
A plazo o con preaviso	870.569	776.828
	<u>917.111</u>	<u>816.335</u>
DÉBITOS A CLIENTES (Nota 15)		
Depósitos de ahorro	6.687.863	6.206.714
A la vista	2.587.416	2.266.820
A plazo	4.100.447	3.939.894
Otros débitos	330.143	374.890
A la vista	---	---
A plazo	330.143	374.890
	<u>7.018.006</u>	<u>6.581.604</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 16)		
Bonos y obligaciones en circulación	500.000	---
Pagarés y otros valores	732.276	319.151
	<u>1.232.276</u>	<u>319.151</u>
OTROS PASIVOS (Nota 13)	<u>159.770</u>	<u>177.904</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	<u>56.638</u>	<u>44.504</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 18)		
Fondo de pensionistas	48.385	53.464
Provisión para impuestos	12.207	12.457
Otras provisiones	20.854	14.771
	<u>81.446</u>	<u>80.692</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>59.634</u>	<u>85.172</u>
PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 17)	<u>288.810</u>	<u>180.000</u>
CAPITAL SUSCRITO (Nota 19)	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 20)	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS (Nota 20)	<u>445.093</u>	<u>405.141</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 20)	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
TOTAL PASIVO	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>

Las Notas 1 a 25 de la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos, forman parte integrante de estos balances de situación.

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

BANCO PASTOR, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1 a 4)

	Miles de euros	
	2003	2002 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 23).....	416.993	440.915
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 23).....	(144.134)	(187.955)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 23)		
De acciones y otros títulos de renta variable	1.332	1.731
De participaciones	5.844	5.981
De participaciones en el Grupo	1.836	6.420
	9.012	14.132
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	281.871	267.092
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 23).....	104.353	89.453
COMISIONES PAGADAS	(21.495)	(19.778)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 23).....	2.975	(4.735)
MARGEN ORDINARIO	367.704	332.032
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.699	1.681
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal (Nota 23).....	(144.358)	(139.009)
Otros gastos administrativos	(59.101)	(62.017)
	(203.459)	(201.026)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(19.155)	(16.635)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.629)	(3.732)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	143.160	112.320
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO) (Nota 23)	(58.777)	(35.849)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	519	(4.661)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23).....	15.973	27.824
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	(15.909)	(13.805)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.966	85.829
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 21)	(25.332)	(657)
RESULTADO DEL EJERCICIO	59.634	85.172

Las Notas 1 a 25 de la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos, forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

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

BANCO PASTOR, S.A.
MEMORIA CORRESPONDIENTE
A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002

1 - ACTIVIDAD

Banco Pastor, S.A. (en adelante, el Banco) es una entidad de derecho privado, constituida el 1 de enero de 1925, que figura inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, en el Tomo 91, Libro 3, Sección Tercera, Folio 107, Hoja 33, y con domicilio social en A Coruña, Cantón Pequeño, nº 1, siendo su objeto social la actividad bancaria, y está sujeta, por tanto, a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias en España. Para el desarrollo de su actividad dispone de 507 sucursales y agencias, de las cuales 506 se encuentran distribuidas por todo el territorio nacional y 1 en Miami.

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

2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del Banco se han obtenido de sus registros contables, se presentan de acuerdo con los modelos establecidos por la Circular 4/1991, de 14 de junio, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, y muestran la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, que han sido formuladas por los Administradores del Banco, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas, si bien se espera que sean aprobadas sin cambios.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2002 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en el plazo legalmente establecido para ello.

El Banco es sociedad matriz de un grupo constituido por distintas entidades y, como tal, está obligado a formular separadamente cuentas anuales consolidadas con sus sociedades dependientes. El Anexo IV incluye los balances de situación consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y el Anexo V las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas.

El efecto de la consolidación en comparación con las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2003 supone un incremento de los activos y de las reservas en 74.682 y 54.992 miles de euros, respectivamente, así como un aumento del resultado del ejercicio de 2.056 de miles de euros.

b) Principios contables

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables detallados en la Nota 3. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Determinación del patrimonio

Al objeto de evaluar el patrimonio neto del Banco al 31 de diciembre de 2003 y 2002 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	2003	2002
CAPITAL SUSCRITO (Nota 19)	54.518	54.518
RESERVAS (Nota 20)		
· Prima de emisión	17.715	26.274
· Reservas	445.093	405.141
· Reservas de revalorización	23.270	23.270
<i>MÁS:</i>		
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	59.634	85.172
<i>MENOS:</i>		
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA (Notas 4 y 13)	(19.790)	(19.790)
PATRIMONIO NETO CONTABLE	580.440	574.585
<i>MENOS:</i>		
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO (Nota 4)	(8.559)	(8.559)
PATRIMONIO NETO CONTABLE, DESPUÉS DEL DIVIDENDO		
COMPLEMENTARIO PROPUESTO A LA JGA	571.881	566.026

d) Comparación de la información

La normativa contable publicada durante los ejercicios 2003 y 2002 no presenta modificaciones significativas en lo que respecta a la presentación de estas cuentas anuales.

e) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo de insolvencias (Nota 3.c.) (*):		
Créditos sobre clientes (Nota 7)	134.035	98.704
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)	10.403	5.141
Riesgos de firma (Notas 7 y 18)	11.678	8.420
	156.116	112.265
Fondo de fluctuación de valores (Notas 3.d. y 3.e.):		
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 8)	---	868
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable (Nota 9)	15.899	13.715
Participaciones (Nota 10)	3.019	2.651
Participaciones en Empresas del Grupo (Nota 11)	2.856	3.743
	21.774	20.977
Fondo de pensionistas (Notas 3.i. y 18)	48.385	53.464
Fondo de cobertura de activos materiales (Nota 3.g. y 12)	15.224	17.844
Fondo de bloqueo de beneficios	270	---
Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 18)	21.383	18.808
TOTAL FONDOS	263.152	223.358
(*) Fondo de insolvencias (Nota 3.c., 7 y 8):		
Provisión para riesgos específicos	27.364	23.607
Provisión genérica	84.890	60.590
Provisión para riesgo-país	218	262
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	43.644	27.806
	156.116	112.265

3 - PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

En la preparación de las cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios de contabilidad:

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superiores a 12 meses. Las transacciones se registran en la fecha en la que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calcula el devengo de intereses (como ingresos o costes). No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente de Banco de España, los intereses devengados por los activos dudosos y por los afectados de riesgo-país respecto a aquellos países clasificados como muy dudosos, dudosos o en dificultades transitorias, se reconocen como ingresos en el momento de su cobro, tal y como se indica en el apartado c) de esta Nota.

b) Transacciones en moneda extranjera

Desde el 1 de enero de 1999, la moneda del sistema monetario español es el euro, que sucedió sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. Asimismo, el 1 de enero de 2002 se pusieron en circulación los billetes y monedas denominados en euros que, desde el 1 de marzo de 2002 son los únicos de curso legal en el territorio nacional.

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

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

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

Diferencias de cambio

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

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

El contravalor en euros de los elementos del activo y del pasivo expresados en moneda distinta del euro ascendía a 195.243 y 675.023 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, y a 300.300 y 986.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2002, respectivamente (la cobertura figura en la Nota 22).

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

Las cuentas a cobrar, que se reflejan, fundamentalmente, en los capítulos "Créditos sobre clientes", "Entidades de crédito" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación adjuntos, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo por lo que se refiere a los activos a descuento, que se reflejan por su importe nominal, contabilizándose la diferencia entre dicho importe y el efectivo dispuesto en cuentas de periodificación del pasivo de los balances de situación adjuntos.

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

- Fondo de insolvencias específico: Se hace una dotación individual, de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 4/1991 de Banco de España. El fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a resultados de cada ejercicio y se minora por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados y por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad, plazo que se amplía a cuatro o seis años en las operaciones hipotecarias (Notas 6, 7 y 8).
- Fondo de insolvencias de cobertura genérica: Es una provisión adicional de carácter genérico por importe igual al 1% del riesgo crediticio, que comprende según la Circular 4/1991 las inversiones crediticias, títulos de renta fija no incluidos en la cartera de negociación, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura específica obligatoria por insolvencias o riesgo-país, de los sectores residentes y no residentes, salvo Administraciones Públicas españolas y entidades de crédito; este porcentaje es más reducido (0,5%) para los préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas y bonos de titulización hipotecarios ordinarios. La provisión genérica está destinada a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria, sin que exista un deterioro identificado del valor de los activos o una carga contingente. Al 31 de diciembre de 2003, esta provisión ascendía a 84.890 miles de euros (60.590 miles de euros a 31 de diciembre de 2002) (Nota 2.e.).

El fondo de insolvencias genérico se dota con cargo a resultados con los importes que resultan de la aplicación de los porcentajes que señala la

Circular 4/1991 al riesgo crediticio y disminuye cuando lo hacen los riesgos que constituyen la base del cálculo.

- Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: Desde el 1 de julio de 2000 el Banco está obligado a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos en la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. Este fondo será, como máximo, igual al triplo de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 este fondo ascendía a 43.644 y 27.806 miles de euros, respectivamente (Nota 2.e.).
- Fondo para la cobertura de insolvencias por Riesgo-país: Se constituye en función de la clasificación estimada del grado de dificultad de cada país, siendo la provisión existente al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de 218 y 262 miles de euros, respectivamente (Nota 2.e.).

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

El fondo de insolvencias se muestra minorando el saldo de los capítulos "Créditos sobre clientes" (Nota 7), "Obligaciones y otros valores de renta fija" (Nota 8) y "Entidades de crédito - Activo" (Nota 6) de los Balances de situación, salvo por lo que se refiere a las provisiones para cubrir las pérdidas en que se puede incurrir como consecuencia de los riesgos de firma mantenidos, que se incluyen en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo de los balances de situación adjuntos (Nota 18).

d) Deudas del Estado, Fondos Públicos, obligaciones y otros valores de renta fija

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco mantenía una cartera de inversión a vencimiento de 42.499 y de 9.956 miles de euros respectivamente integrada por títulos extranjeros de renta fija (Nota 8).

- Cartera de inversión ordinaria: recoge los valores no asignados a las categorías anteriores. Los títulos se valoran con los mismos criterios que los reseñados para la cartera de inversión a vencimiento. Trimestralmente, al menos, se calcula para cada clase de valor la diferencia entre el precio de adquisición corregido, según se define en el apartado anterior, y la cotización, deduciendo, en su caso, el cupón corrido. Las diferencias negativas resultantes se registran en una cuenta activa, clasificada entre las de periodificación, de la que se deducen las diferencias positivas hasta el saldo de la periódica, siendo su contrapartida el fondo de fluctuación de valores.

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

Al cierre del ejercicio 2003 no era preciso tener constituido fondo de fluctuación de valores por este concepto. El fondo existente al 31 de diciembre de 2002 ascendía a 868 miles de euros (Nota 8).

e) Valores representativos de capital

Los valores de renta variable incluidos en la cartera de inversión ordinaria y de participaciones permanentes se registran en el balance por su precio de adquisición (regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable), o a su valor de mercado al cierre del ejercicio, si este fuese menor. El valor de mercado se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico contable obtenido de las cuentas anuales de las entidades participadas.
- Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, si ésta fuera menor.
- Valores que representan participaciones en el capital social de sociedades en las que existe un carácter de permanencia a largo plazo (básicamente, participaciones superiores al 3% en sociedades cotizadas y al 20% en sociedades no cotizadas): valor teórico contable de las participaciones obtenido a partir de los últimos balances de situación disponibles (en algunos casos no auditados) de cada una de las sociedades, corregido por el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición, y que subsistan en el de la valoración posterior. Estas plusvalías tácitas, si no son directamente imputables a elementos patrimoniales de la Sociedad participada, se amortizan linealmente en un plazo que no podrá exceder del período durante el cual la plusvalía contribuya a la obtención de ingresos en la parte que no sea absorbida por el incremento del valor teórico contable de la participación, y que no podrá superar los 20 años. El Banco considera para la mayor parte de sus participaciones un período de 5 años.

Con objeto de reconocer las minusvalías existentes, se ha constituido un fondo de fluctuación de valores que se presenta disminuyendo el saldo de los correspondientes capítulos de los balances de situación adjuntos (Notas 9, 10 y 11).

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

f) Activos inmateriales

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge los desembolsos correspondientes a determinadas concesiones administrativas. Su amortización se realiza de forma lineal y en un plazo no superior al período concesional. También se incluyen los gastos incurridos en el desarrollo de determinadas aplicaciones informáticas cuya utilización sea superior al año. La amortización se realiza linealmente en un período de 3 años. Asimismo, se incluyen los costes de las

instalaciones de las oficinas cuyos inmuebles están en régimen de arrendamiento. La amortización de los mismos se realiza linealmente en el período de duración de los contratos de arrendamiento, con un máximo de diez años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por este concepto han ascendido a 4.686 y a 3.907 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, importes que figuran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas.

g) **Activos materiales**

Activo funcional

Se presenta a su coste de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (entre ellas, las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio), menos su correspondiente amortización acumulada (Nota 12).

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Inmuebles	50
Mobiliario	10
Instalaciones	6 a 10
Equipos de automatización	4

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

Activos adquiridos por aplicación de otros activos

Los bienes adjudicados como resultado de la ejecución de préstamos que resultaron impagados, que figuran en el epígrafe "Activos materiales - Otros inmuebles" (Nota 12), se registran, en general, por el valor neto contable de los activos aplicados a su adquisición o por el valor de tasación del activo adquirido, el menor de los dos.

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

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

Estas provisiones se constituyen con cargo al capítulo "Quebrantos extraordinarios" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas y se incluyen minorando el saldo del epígrafe "Activos materiales - Otros inmuebles" de los balances de situación adjuntos (Notas 23 y 12).

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

h) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco no tenía acciones propias en cartera.

i) Compromisos por pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (salvo para el personal contratado a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

El Banco mantiene asimismo obligaciones con los empleados prejubilados derivadas de los contratos individuales suscritos con los mismos.

La totalidad de los compromisos por pensiones del Banco con sus empleados, activos y pasivos, y sus beneficiarios, así como los compromisos con prejubilados desde la fecha de jubilación efectiva, reconocidos en Convenio Colectivo o norma similar, quedaron exteriorizados desde el ejercicio 2002. En la exteriorización se han empleado dos tipos de instrumentos: plan de pensiones y contratos de seguros adaptados a los términos del Real Decreto 1588/1999, transfiriendo todos los riesgos financieros y actuariales derivados de los mismos a entidades legalmente autorizadas para gestionar dichos riesgos.

Los compromisos y riesgos devengados por pensiones, así como los compromisos con el personal prejubilado, y la cobertura de los mismos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se exponen a continuación:

	Coberturas			Total Cubierto	Diferencias	Total Compromisos y riesgos devengados
	Planes de Pensiones	Pólizas De Seguros	Fondos Internos			
Régimen de prestaciones definidas:						
Compromisos por pensiones causadas	14.710	164.903	---	179.613	---	179.613
Riesgos devengados por pensiones no causadas. .	43.903	6.721	---	50.624	9.028	59.652
Otros compromisos (con personal prejubilado) ..	---	35.177	46.819	81.996	---	81.996
Suma	58.613	206.801	46.819	312.233	9.028	321.261
Régimen de aportaciones definidas:						
Derechos consolidados no causados	7.761	---	---	7.761	---	7.761
Otros compromisos (con personal prejubilado) ..	---	---	1.566	1.566	---	1.566
Suma	7.761	---	1.566	9.327	---	9.327
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.03	66.374	206.801	48.385	321.560	9.028	330.588
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.02	56.005	170.437	53.464	279.906	10.603	290.509

Adicionalmente, los compromisos por pensiones no causadas y no devengadas, que se cubrirán con aportaciones futuras a fondos externos, ascienden a 78.330 y

51.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, y se cubrirán en ejercicios futuros a medida que se vaya produciendo su devengo.

Plan de Empleo

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social, firmado el 21 de noviembre de 2001 con todos los sindicatos representados en la entidad, dispuso la creación 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 el Banco.

El Plan cubre los compromisos establecidos en el Acuerdo Colectivo, tanto en materia de riesgos (análogos a los regulados en el XVIII 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 Banco Pastor con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados representa más del 50% de la plantilla al 31 de diciembre de 2003, y antes de la firma del Acuerdo carecía de derechos en materia de jubilación.

Todos los compromisos establecidos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las provisiones matemáticas correspondientes a los contratos de seguro ascienden a 58.613 y 52.440 miles de euros, respectivamente.

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 7.761 y 3.565 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Durante el ejercicio 2003 el Banco ha realizado las aportaciones correspondientes al Plan de Empleo que se desglosan según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Aportaciones por compromisos en materia de riesgo	769
Aportaciones por compromisos en materia de jubilación:	
Sistema de prestación definida (primas de pólizas de seguro) ..	3.177
Sistema de aportación definida	3.704
Total aportaciones	<u>7.650</u>

Diferencias en el Fondo de Pensiones

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

De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de Banco de España y con el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente, estas diferencias se registran con cargo a cuentas de periodificación de Activo y con abono a cuentas de acreedores de Pasivo. El importe registrado en cuentas de periodificación se amortiza contablemente en un plazo máximo de 12 años a contar desde la fecha efectiva de la exteriorización (noviembre 2002), mientras que el importe abonado en cuentas de acreedores disminuye a medida que se efectúen los pagos de acuerdo con el calendario aprobado por la Dirección General de Seguros, es decir, en un plazo de 14 años desde la fecha de la exteriorización. A efectos de su presentación, ambos saldos se incluyen en el capítulo "Otros activos" del balance de situación por su importe neto conjunto.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de 2003 y 2002 por estos conceptos ascienden a 1.497 y 258 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado en 2002 una amortización extraordinaria por importe de 1.422 miles de euros con cargo al fondo interno constituido en cobertura de las prejubilaciones del año, por la parte correspondiente a las pensiones no causadas del personal prejubilado (Nota 18).

Al cierre del ejercicio 2003 y 2002, se encontraban registrados como "Diferencias en el fondo de pensionistas" 18.446 y 16.902 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el capítulo "Otros activos" del balance de situación.

Contratos de seguro

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

El importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 171.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, de las cuales corresponden 164.903 miles de euros a compromisos por pensiones causadas y 6.721 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las

reservas matemáticas ascendían a 170.437 miles de euros al 31 de diciembre de 2002.

Del importe de reservas matemáticas de estos contratos de seguros, corresponden 17.032 miles de euros a contratos suscritos con compañías del Grupo.

Fondos internos

Además de los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, el Banco mantiene obligaciones adicionales con el personal prejubilado derivadas de los planes de prejubilaciones acometidos por el Banco en años anteriores. Dichos planes afectaron en los ejercicios 2002 y 2003 a 82 y 129 empleados, respectivamente. Estos compromisos ascienden a 83.562 y 53.464 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, y están cubiertos en 2003 con una póliza de seguros en un importe de 35.177 miles de euros y con fondos internos el importe restante, y en 2002 con fondos internos.

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

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

- Compromisos asumidos hasta la jubilación con el personal incluido en el Plan de Prejubilaciones del año 2003, incluyendo el coste por las cotizaciones a la Seguridad Social. Está previsto realizar la cobertura de estos compromisos mediante póliza de seguros en los primeros meses de 2004.
- Aportaciones al Plan de Pensiones para la cobertura de las prestaciones a partir de la jubilación correspondiente al personal prejubilado en los años 2002 y 2003.

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2003 asciende a 46.351 miles de euros, de los cuales 40.252 miles de euros se han financiado con cargo a reservas e impuestos anticipados (Nota 18), 3.050 miles de euros se han registrado con cargo al resultado del ejercicio y el resto se han contabilizado como "Diferencias en el fondo de pensionistas" y se cargarán a resultados en el año 2004, conforme a la autorización de Banco de España.

En el ejercicio 2002, las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones de dicho ejercicio se efectuaron con cargo a reservas voluntarias en un importe de 14.649 miles de euros, y con cargo a impuestos anticipados en 7.888 miles de euros, de acuerdo con la autorización de Banco de España (Nota 18).

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

	Miles de euros
Prestaciones hasta la jubilación (Prejubilados 2003)	35.854
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2002)	2.034
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2003)	10.497
Total compromisos con prejubilados cubiertos con fondos internos. . .	48.385

Durante el ejercicio 2003 se ha procedido al pago de primas de seguros, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en el ejercicio anterior, por importe de 17.056 miles de euros, con cargo al fondo interno constituido (Nota 18).

j) Indemnizaciones por despido

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

k) Impuesto sobre Sociedades

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

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, por inversiones, por creación de empleo y formación del personal se registra cuando se haya realizado la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a las citadas deducciones, siempre que una estimación razonable de la evolución de la empresa indique que podrán ser objeto de aplicación futura, contabilizándose en ese caso el correspondiente crédito fiscal. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existía crédito fiscal por este concepto.

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

l) Operaciones de futuro

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

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones de futuro se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran

necesarios para reflejar las operaciones aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio del Banco. Por tanto, el nocional de estos productos no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Banco.

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

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

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

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

m) Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados

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

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

4 - DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Base de reparto:	
• Beneficio neto del ejercicio	59.634
Distribución:	
• A dividendos	19.790
• A reservas voluntarias	39.844
Total distribuido	<u>59.634</u>

El 24 de julio de 2003, el Consejo de Administración del Banco acordó abonar un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, de 0,124 euros brutos por acción, con un importe total de 6.760 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Otros activos" (Nota 13) del balance de situación adjunto. Dicho dividendo fue abonado a los accionistas a partir del 29 de agosto de 2003.

El 30 de octubre de 2003, el Consejo de Administración del Banco acordó abonar un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, de 0,124 euros brutos por acción, con un importe total de 6.760 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Otros activos" (Nota 13) del balance de situación adjunto. Dicho dividendo fue abonado a los accionistas a partir del 28 de noviembre de 2003.

El 18 de diciembre de 2003, la Comisión Delegada del Consejo de Administración del Banco acordó abonar un tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, de 0,115 euros brutos por acción, con un importe total de 6.270 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Otros activos" (Nota 13) del balance de situación adjunto. Dicho dividendo se abonó a los accionistas a partir del 30 de enero de 2004. El compromiso de pago está incluido en "Obligaciones a pagar" del capítulo "Otros pasivos" (Nota 13).

Adicionalmente, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión por importe de 8.559 miles de euros.

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

5 - DEUDAS DEL ESTADO

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Cartera de inversión ordinaria:		
· Letras del Tesoro	42	2.074
· Otras deudas anotadas	9.212	8.880
Cartera de negociación:		
· Letras del Tesoro	---	128.476
· Otras deudas anotadas	---	262
Saldo bruto	9.254	139.692
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)</i>	<i>---</i>	<i>---</i>
Saldo neto	9.254	139.692

El movimiento de este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	139.692	1.126.778
Adiciones	146.175	320.821
Retiros	(276.613)	(1.307.907)
Saldo al cierre del ejercicio	9.254	139.692

El movimiento del fondo de fluctuación de valores durante el ejercicio 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	---	520
· Dotación neta (disponible) del ejercicio	---	(520)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.e.)	---	---

El tipo de interés medio anual de los valores incluidos en este capítulo era de 3,69% y 4,17% a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. El Banco mantenía estos activos, junto con los adquiridos temporalmente, cedidos a otros intermediarios financieros y acreedores del sector privado por un valor efectivo de 343.940 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (477.655 miles de euros al 31 de diciembre de 2002). Dichas cesiones temporales figuran contabilizadas en los epígrafes "Entidades de crédito - Otros débitos" (Nota 14) y "Débitos a clientes - Otros débitos" (Nota 15).

Se han efectuado ventas de la cartera de inversión ordinaria, obteniendo unos beneficios de 798 y de 1.787 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, que se encuentran registrados en el saldo del capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 23).

El importe nominal de los fondos públicos afectos a garantía de obligaciones de terceros y propias ascendía a 6.000 miles de euros nominales al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

El desglose del saldo de este capítulo del balance por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros					Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	TOTAL	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Cartera de inversión ordinaria	---	7.132	1.925	197	9.254	2,69%
· Cartera de negociación	---	---	---	---	---	4,18%
Total por plazos	---	7.132	1.925	197	9.254	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
· Cartera de inversión ordinaria	3.001	161	7.581	211	10.954	3,86%
· Cartera de negociación	44.489	84.249	---	---	128.738	4,29%
Total por plazos	47.490	84.410	7.581	211	139.692	

6 - ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por moneda:			
· En euros		639.064	645.721
· En moneda extranjera		58.354	86.030
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)</i>		---	---
Saldo neto		697.418	731.751
Por naturaleza:			
· A la vista			
- Otras cuentas		43.924	26.482
Suma		43.924	26.482
· Otros créditos:			
- Depósitos de entidades de crédito y financieras .		325.061	449.872
- Adquisición temporal de activos		328.433	255.397
Suma		653.494	705.269
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)</i>		---	---
Saldo neto		697.418	731.751
Por sociedades:			
· Del Grupo financiero		292.315	351.538
· Otras		405.103	380.213
Saldo neto		697.418	731.751

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del epígrafe "Otros créditos", sin considerar el "Fondo de insolvencias", con indicación del tipo de interés medio, se muestra a continuación:

Miles de euros						Tipo de interés medio del ejercicio
Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	TOTAL		
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Depósitos en entidades de crédito	35.443	272.357	17.261	---	325.061	2,23%
· Adquisición temporal de activos	325.937	2.496	---	---	328.433	2,50%
Total por plazos	361.380	274.853	17.261	---	653.494	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
· Depósitos en entidades de crédito	185.022	243.703	21.077	70	449.872	2,87%
· Adquisición temporal de activos	255.397	---	---	---	255.397	3,33%
Total por plazos	440.419	243.703	21.077	70	705.269	

7 - CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por moneda:		
· En euros	8.606.217	6.717.828
· En moneda extranjera	49.651	54.733
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)</i>	<i>(134.035)</i>	<i>(98.704)</i>
Saldo neto	8.521.833	6.673.857
Por sectores:		
· Administraciones Públicas	33.457	39.812
· Otros sectores residentes	8.558.212	6.683.410
· No residentes	64.199	49.339
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)</i>	<i>(134.035)</i>	<i>(98.704)</i>
Saldo neto	8.521.833	6.673.857
Por modalidad y situación de crédito:		
· Cartera comercial	1.247.283	1.063.063
· Deudores con garantía real	4.637.646	3.328.838
· Otros deudores a plazo	2.291.959	1.976.491
· Deudores a la vista y varios	113.959	115.739
· Arrendamientos financieros	317.765	230.822
· Activos dudosos	47.256	57.608
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)</i>	<i>(134.035)</i>	<i>(98.704)</i>
Saldo neto	8.521.833	6.673.857
Por titulares:		
· Empresas del Grupo	50.950	68.859
· Empresas asociadas	93.565	11.830
· Resto	8.511.353	6.691.872
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)</i>	<i>(134.035)</i>	<i>(98.704)</i>
Saldo neto	8.521.833	6.673.857

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos del capítulo "Créditos sobre clientes", sin considerar el "Fondo de insolvencias" al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Hasta 3 meses	1.267.641	1.559.505
De 3 meses a 1 año	1.669.313	830.044
De 1 año a 5 años	1.852.159	884.273
Más de 5 años	3.866.755	3.498.739
TOTAL	8.655.868	6.772.561

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el Banco titulizó préstamos de su cartera por importe de 759.600 y de 225.055 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, una parte de los bonos de titulización en circulación se han destinado a la cartera de inversión del Banco (Nota 8).

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias", relativa a los créditos sobre clientes, que tal y como se indica en la Nota 3.c, incluye las provisiones específica y genérica, para riesgo-país y el fondo de cobertura estadística de insolvencias durante los ejercicios de 2003 y 2002 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	98.704	79.502
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión neta para insolvencias	50.572	36.596
· Provisión neta riesgo-país	---	---
· Diferencias de cambio	(332)	(414)
Menos:		
· Fondos utilizados	(14.048)	(14.102)
· Traspasos (Nota 12)	(861)	(2.878)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.e.)	134.035	98.704

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

	Miles de euros	
	2003	2002
COBERTURA ESPECÍFICA Y RIESGO-PAIS		
Saldo al inicio del ejercicio	21.855	15.788
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión neta para insolvencias	17.732	23.231
· Provisión neta riesgo-país	---	---
· Diferencias de cambio	(84)	(184)
Menos:		
· Fondos utilizados	(14.048)	(14.102)
· Traspasos (Nota 12)	(861)	(2.878)
Saldo al cierre del ejercicio	24.594	21.855

	Miles de euros	
	2003	2002
COBERTURA GENÉRICA		
Saldo al inicio del ejercicio	52.507	46.897
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión neta para insolvencias	19.316	5.840
· Diferencias de cambio	(248)	(230)
Saldo al cierre del ejercicio	71.575	52.507

	Miles de euros	
	2003	2002
COBERTURA ESTADÍSTICA		
Saldo al inicio del ejercicio	24.342	16.817
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión neta para insolvencias	13.524	7.525
· Diferencias de cambio	---	---
Saldo al cierre del ejercicio	37.866	24.342

Adicionalmente, y de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma que figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" (Nota 18) de los balances de situación adjuntos, se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo Específico	2.988	2.014
Fondo Genérico	6.864	4.656
Fondo Estadístico	1.826	1.750
Total fondo riesgos de firma (Nota 2.e.)	11.678	8.420

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003 y 2002 ascienden a 4.450 y a 9.922 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y provisiones para insolvencias" (Nota 23) de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones de créditos considerados como fallidos, netas de los fondos de insolvencia utilizados, en su caso, que ascienden a 2.326 y a 2.429 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente (Nota 23).

8 - OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por moneda:		
· En euros	169.158	277.061
· En moneda extranjera	70.780	128.746
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)	---	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	229.535	399.798
Por sectores:		
· Administraciones Públicas	---	10.293
· Instituto de Crédito Oficial	43	37
· De otras entidades de crédito residentes	321	456
· De entidades de crédito no residentes	47.751	82.356
· De otros sectores residentes	130.051	254.288
· De no residentes	61.772	58.377
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)	---	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	229.535	399.798
Por cotización:		
· Cotizados	239.574	405.314
· No cotizados	364	493
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)	---	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	229.535	399.798
Por naturaleza:		
· Fondos públicos	---	10.293
· Bonos y obligaciones	120.591	145.259
· Bonos de titulización	119.347	250.255
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)	---	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	229.535	399.798
Por categorías:		
· Cartera de inversión ordinaria	197.439	363.374
· Cartera de negociación	---	32.477
· Cartera de inversión a vencimiento (Nota 3.d.)	42.499	9.956
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)	---	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 2.e.)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	229.535	399.798

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existían fondos públicos afectos a obligaciones propias ni de terceros.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 Banco Pastor participó, de manera individual o multicedente y adquiriendo parte de los bonos, en los siguientes programas de titulización:

AÑO DE EMISIÓN	FONDO DE TITULIZACIÓN	TIPO DE INTERÉS	IMPORTE TITULIZADO	AGENCIA	CALIFICACIÓN (*)
2002	FTPYMES TDA 3	Euríbor 6 meses + diferencial	225.055	Fitch IBCA	AAA, AA, AA+, A, BB
2003	TDA PASTOR 1	Euríbor 3 meses + diferencial	494.600	Fitch IBCA Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A2, Baa2, Ba1
2003	GC FTGENCAT II	Euríbor 3 meses + diferencial	40.000	Fitch IBCA Moody's	AAA, AA+, AA Aaa, Aa2, Aaa2
2003	GC FTPYME PASTOR 1	Euríbor 3 meses + diferencial	225.000	Standard & Poor's	AAA

(*) En función de la serie

El plazo de las emisiones depende de la fecha de vencimiento de los activos.

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

El movimiento de los bonos durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	250.255	241.685
Adiciones	33.090	50.538
Amortizaciones y ventas	(163.081)	(41.968)
Traspaso a dudosos	(917)	---
Saldo al cierre del ejercicio	119.347	250.255

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco tenía pignorados títulos por importe de 61.423 y de 230.615 miles de euros respectivamente, en garantía de operaciones de liquidez con Banco de España (Nota 14).

A 31 de diciembre de 2003 y 2002 el tipo de interés medio anual de los valores de este epígrafe ascendía a 3,00% y 3,19%, respectivamente.

De los valores incluidos en este capítulo ninguno vencerá durante el ejercicio 2004.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002, sin considerar el fondo de insolvencias y el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	405.807	402.755
Adiciones	133.435	440.942
Retiros	(299.304)	(437.890)
Saldo al cierre del ejercicio	239.938	405.807

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

	Miles de euros	
	2003	2002
· Fondo genérico	6.451	3.427
· Fondo estadístico	3.952	1.714
Total fondo de insolvencias (Nota 2.e.)	10.403	5.141

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de insolvencias durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	5.141	2.623
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión registrada genérica	3.024	1.674
· Provisión registrada estadística	2.238	844
· Disponibles de ejercicios anteriores	---	---
Saldo al cierre del ejercicio	10.403	5.141

Al cierre del ejercicio 2003 no existía fondo de fluctuación de valores en este epígrafe.

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de fluctuación de valores durante el ejercicio 2002 ha consistido en una dotación por importe de 868 miles de euros, de los cuales 292 miles de euros se han efectuado con cargo a cuentas de periodificación.

9 - ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

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

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por moneda:			
· En euros		42.832	37.404
· En moneda extranjera		13.357	22.278
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.) ...</i>		<i>(15.899)</i>	<i>(13.715)</i>
Saldo neto		40.290	45.967
Por cotización:			
· Cotizados		26.161	33.871
· No cotizados		30.028	25.811
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.) ...</i>		<i>(15.899)</i>	<i>(13.715)</i>
Saldo neto		40.290	45.967
Por categorías:			
· Cartera de negociación		---	---
· Cartera de inversión ordinaria		56.189	59.682
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.) ...</i>		<i>(15.899)</i>	<i>(13.715)</i>
Saldo neto		40.290	45.967

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

		Miles de euros	
		2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio		59.682	60.708
Adiciones		15.225	2.980
Retiros		(23.548)	(12.573)
Traspasos (Nota 10)		4.830	8.567
Saldo al cierre del ejercicio		56.189	59.682

El traspaso del ejercicio 2002 corresponde al cambio de naturaleza de la inversión en Inova, S.C.R., S.A. por importe de 8.567 miles de euros (Nota 10).

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003 y 2002 se indica a continuación:

		Miles de euros	
		2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio		13.715	3.167
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>			
· Provisión registrada		1.438	958
· Fondos disponibles de ejercicios anteriores		(1.063)	(237)
· Diferencias de cambio		---	(5)
<i>Más: Traspasos (Notas 10 y 18)</i>		<i>1.809</i>	<i>9.832</i>
Saldo al cierre del ejercicio		15.899	13.715

10 - PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge los derechos sobre el capital de otras sociedades que, sin formar parte del Grupo Banco Pastor, mantienen con el Banco una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a su actividad, de acuerdo con el apartado 2, del art. 185 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con la norma 28.1b de la Circular 4/1991 de Banco de España. En el Anexo II se incluye la información correspondiente a las principales participaciones.

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

Miles de euros		
	2003	2002
Por cotización:		
· Cotizados	82.771	82.771
· No cotizados	50.248	38.458
Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)	(3.019)	(2.651)
Saldo neto	130.000	118.578

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se detalla a continuación:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	121.229	120.885
Adiciones	17.654	9.508
Retiros	(1.034)	(597)
Traspasos (Nota 9)	(4.830)	(8.567)
Saldo al cierre del ejercicio	133.019	121.229

La principal adición del ejercicio 2003 corresponde a un incremento del capital de la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A. por importe de 12.500 miles de euros.

La principal adición del ejercicio 2002 se corresponde con un incremento del 0,25% de la participación en el capital de Unión Fenosa, S.A.

Por otra parte, el movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003 y 2002 se indica a continuación:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	2.651	2.907
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión registrada	1.427	4.473
· Fondos disponibles de ejercicios anteriores	(1.059)	(46)
· Traspasos y otros (Nota 9)	---	(4.683)
Saldo al cierre del ejercicio	3.019	2.651

Al 31 de diciembre de 2003, el valor de cotización en Bolsa de los títulos admitidos a cotización incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 53.401 miles de euros.

11 - PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge la inversión en sociedades del Grupo Banco Pastor con las que existe relación de control, en el sentido del art. 4 de la Ley del Mercado de Valores.

En el Anexo I se incluye la información correspondiente a las principales participaciones en empresas del Grupo. En dichas sociedades no existían ampliaciones de capital en curso al 31 de diciembre de 2003.

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por monedas:		
· En euros	133.653	128.570
· En moneda extranjera	206	206
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)</i> . . .	(2.856)	(3.743)
Saldo neto	131.003	125.033
Por cotización:		
· Cotizados	21.592	17.961
· No cotizados	112.267	110.815
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.e.)</i> . . .	(2.856)	(3.743)
Saldo neto	131.003	125.033

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos capítulos de los balances de situación adjuntos, durante los ejercicios 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	128.776	129.402
Adiciones	6.041	3.344
Retiros	(958)	(3.970)
Saldo al cierre del ejercicio	133.859	128.776

Las adiciones del ejercicio 2003 corresponden a un incremento de la participación en Hullas del Coto Cortés, S.A. por importe de 3.631 miles de euros y a la suscripción de una ampliación de capital de Pastor Vida, S.A. por 2.410 miles de euros. Los retiros del ejercicio 2003 corresponden a la venta de la participación en el capital de Fingalicia, S.A., que ha aportado un resultado de 3.560 miles de euros.

En el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003 y 2002 se ha producido el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	3.743	3.509
Más: Dotación neta del ejercicio		
· Provisión registrada	2.769	1.343
· Fondos disponibles y utilizados	(3.656)	(1.110)
Menos: Cancelación por utilización en ventas, saneamientos y otros	---	1
Saldo al cierre del ejercicio	<u>2.856</u>	<u>3.743</u>

Al 31 de diciembre de 2003, el valor de cotización en Bolsa de los títulos que cotizan y incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 17.707 miles de euros.

12 - ACTIVOS MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario, instalaciones y otros	Total
COSTE REGULARIZADO Y ACTUALIZADO:				
Saldo 31.12.01	85.703	30.185	202.612	318.500
- Adiciones	2.898	8.810	23.074	34.782
- Retiros	(2.933)	(5.682)	(21.691)	(30.306)
Saldo 31.12.02	85.668	33.313	203.995	322.976
- Adiciones	5.211	5.994	19.557	30.762
- Retiros	(724)	(12.621)	(14.394)	(27.739)
Saldo 31.12.03	90.155	26.686	209.158	325.999
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:				
Saldo 31.12.01	18.518	16.208	148.521	183.247
- Adiciones	1.386	5.211	12.196	18.793
- Retiros	(618)	(2.649)	(13.745)	(17.012)
Saldo 31.12.02	19.286	18.770	146.972	185.028
- Adiciones	1.328	2.205	13.270	16.803
- Retiros	(110)	(4.667)	(13.790)	(18.567)
Saldo 31.12.03	20.504	16.308	146.452	183.264
INMOVILIZADO NETO:				
Saldo 31.12.02	66.382	14.543	57.023	137.948
Saldo 31.12.03	69.651	10.378	62.706	142.735

En este epígrafe se incluyen los bienes procedentes de adjudicaciones por créditos no recuperados (Nota 3.g.), en su mayoría inmuebles. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el importe de los mencionados bienes ascendía a 21.943 y a 27.873 miles de euros, respectivamente. Asimismo, el importe de las provisiones para la cobertura de estos bienes y el movimiento de las mismas se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	17.844	15.297
Más:		
- Provisión neta registrada (Nota 23)	(2.548)	504
- Traspasos (Nota 7)	861	2.878
Menos:		
- Utilizaciones	(933)	(835)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.e.)	15.224	17.844

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

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

13 - CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN, OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

	Miles de euros	
	2003	2002
ACTIVO		
Devengos de productos no vencidos	37.191	35.933
Gastos pagados no devengados	795	1.538
Otras periodificaciones	13.822	16.342
Saldo	<u>51.808</u>	<u>53.813</u>
PASIVO		
Devengos de costes no vencidos	33.132	33.084
Gastos devengados no vencidos	12.683	5.109
Otros conceptos	10.823	6.311
Saldo	<u>56.638</u>	<u>44.504</u>

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Dividendos activos a cuenta (Notas 2.c. y 4)	19.790	19.790
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	11.316	33.285
Hacienda Pública / Impuestos anticipados (Nota 21)	113.370	97.073
Hacienda Pública / Otros conceptos	5.188	10.314
Contratos de seguros vinculados a pensiones	---	32.353
Cheques a cargo de entidades de crédito	21.954	19.738
Otros conceptos	40.891	34.647
Saldo	<u>212.509</u>	<u>247.200</u>

La composición del saldo del capítulo "Otros pasivos" del pasivo de los balances de situación es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Obligaciones a pagar (Nota 4)	26.573	22.715
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	47.913	63.214
Hacienda Pública / Impuestos diferidos (Nota 21)	203	529
Cuentas de recaudación	47.004	50.542
Otros conceptos	38.077	40.904
Saldo	<u>159.770</u>	<u>177.904</u>

Los dividendos pendientes de pago se registran en el epígrafe "Obligaciones a pagar" y ascienden a 6.270 miles de euros (Nota 4) al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

14 - ENTIDADES DE CRÉDITO - PASIVO

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por moneda:			
- En euros		907.689	801.379
- En moneda extranjera		9.422	14.956
Saldo		917.111	816.335
Por naturaleza:			
- A la vista		---	---
- Cuentas mutuas		---	---
- Otras cuentas		46.542	39.507
Suma		46.542	39.507
Otros débitos a plazo			
- Banco de España:			
Cesión temporal de Deuda y Letras del Tesoro		---	---
Depósitos en cuentas de regulación monetaria		---	90.000
- Cuentas a plazo		856.772	573.473
- Cesión temporal de activos		13.797	102.765
- Acreedores por valores		---	10.590
Suma		870.569	776.828
Saldo		917.111	816.335

El Banco ha suscrito una póliza de pignoración de valores en garantía de operaciones con Banco de España, teniendo entregados títulos en pignoración por un nominal de 61.423 y 230.615 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, y con un saldo disponible de 55.689 y 136.731 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente (Nota 8).

El desglose por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y 2002, del saldo del capítulo "Otros débitos a plazo" es el siguiente:

Miles de euros						Tipo de interés medio del ejercicio
Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	TOTAL		
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Banco de España	---	---	---	---	3,01%	
· Cuentas a plazo	502.323	9.275	270.601	74.573	856.772 2,49%	
· Cesión temporal de activos	13.797	---	---	---	13.797 2,44%	
· Acreedores por valores	---	---	---	---	---	
Total por plazos	516.120	9.275	270.601	74.573	870.569 4,57%	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
· Banco de España	90.000	---	---	---	90.000 3,34%	
· Cuentas a plazo	375.454	12.369	132.153	53.497	573.473 3,34%	
· Cesión temporal de activos	102.765	---	---	---	102.765 3,04%	
· Acreedores por valores	10.590	---	---	---	10.590 4,70%	
Total por plazos	578.809	12.369	132.153	53.497	776.828	

15 - DÉBITOS A CLIENTES

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por moneda:			
· En euros	6.355.741	5.620.028	
· En moneda extranjera	662.265	961.576	
Saldo	<u>7.018.006</u>	<u>6.581.604</u>	
Por sectores:			
· Administraciones Públicas	115.631	114.006	
· Otros sectores residentes	5.371.818	4.606.623	
· No residentes	1.530.557	1.860.975	
Saldo	<u>7.018.006</u>	<u>6.581.604</u>	
Por titulares:			
· Empresas del Grupo	366.288	735.119	
· Empresas asociadas	7.691	11.493	
· Resto	6.644.027	5.834.992	
Saldo	<u>7.018.006</u>	<u>6.581.604</u>	

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle del saldo que figura registrado en "Otros sectores residentes" y "No residentes", se detalla a continuación:

		Miles de euros	
		2003	2002
OTROS SECTORES RESIDENTES			
· Cuentas corrientes	1.534.348	1.249.368	
· Cuentas de ahorro	806.497	745.236	
· Imposiciones a plazo	2.702.392	2.238.526	
· Cesión temporal de activos	328.581	373.493	
Total	<u>5.371.818</u>	<u>4.606.623</u>	
NO RESIDENTES			
· Cuentas corrientes	50.701	49.780	
· Cuentas de ahorro	97.493	109.794	
· Imposiciones a plazo	1.380.801	1.700.004	
· Cesión temporal de activos	1.562	1.397	
Total	<u>1.530.557</u>	<u>1.860.975</u>	

Dentro del epígrafe "No Residentes - Imposiciones a Plazo" al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se incluyen imposiciones a plazo por importe de 299.776 y de 494.260 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los depósitos de Pastor International Finance por las emisiones de títulos realizadas por esta sociedad participada al 100% por el Banco.

El desglose por vencimientos de los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación adjuntos se indica a continuación:

Miles de euros					
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Mayor de 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003:					
· Depósitos - a plazo	1.819.225	1.844.058	435.560	1.604	4.100.447
· Otros débitos - a plazo	330.143	---	---	---	330.143
Saldos al 31 de diciembre de 2002:					
· Depósitos - a plazo	1.994.981	1.187.901	757.012	---	3.939.894
· Otros débitos - a plazo	374.890	---	---	---	374.890

16 - DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Bonos y obligaciones en circulación

Con fecha 2 de diciembre de 2003 el Banco inscribió en la CNMV un programa de Emisión de Valores de Renta Fija simple, cuyas características son las siguientes:

- Duración del programa: 1 año desde la fecha de inscripción en la CNMV.
- Importe máximo: 2.000 millones de euros.
- Tipo de títulos: valores de renta fija simple.
- Plazo de vencimiento: se especificará para cada emisión.
- Tipo de interés: se especificará para cada emisión.

El saldo de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2003 era de 500.000 miles de euros, correspondientes a una emisión de bonos de renta fija simple realizada al amparo del mencionado programa. El vencimiento de estos bonos será el 19 de diciembre de 2005.

A 31 de diciembre de 2003 el tipo de interés medio de estos bonos era de 2,26%.

Pagarés y otros valores

Con fecha 24 de junio de 2002 el Banco inscribió en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) un programa de emisión de Pagarés de Renta Fija Simple. Las principales características del mencionado programa se muestran a continuación:

- Duración del programa: Un año desde la fecha de inscripción en la CNMV.
- Importe máximo de las emisiones: 1.000 millones de euros.
- Tipo de títulos: Pagarés emitidos al descuento y admitidos a cotización en AIAF.
- Plazo de vencimiento de los títulos: Variable, entre 7 días y 25 meses desde la emisión.
- Tipo de interés: Negociable en el momento de la emisión.

Con fecha 25 de junio de 2003 este programa fue renovado con las mismas características que en el ejercicio anterior.

El 23 de diciembre de 2003, el Banco inscribió en la CNMV un nuevo programa de pagarés que sustituirá al anterior por un importe de 2.000 millones de euros ampliable a 3.000, manteniendo iguales las restantes características.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo vivo de pagarés es de 732.276 y 319.151 miles de euros respectivamente, con un vencimiento medio de 175 y 171 días y un tipo de interés medio de 2,24% y 3,22%, respectivamente.

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Hasta 3 meses	525.356	188.081
Entre 3 meses y 1 año	202.920	130.100
Entre 1 y 5 años	4.000	970
TOTAL	732.276	319.151

17 - PASIVOS SUBORDINADOS

Este capítulo del balance de situación adjunto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 288.810 y 180.000 miles de euros respectivamente, recoge tres emisiones de Deuda Subordinada, de las que:

- Las dos primeras han sido realizadas a través de Pastor International Capital y están garantizadas íntegramente por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario respecto a Pastor International Capital, el emisor.
- Y una tercera realizada a través del Banco.

Las características de estas emisiones son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Millones de euros)	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
1999	120,0	* HASTA 31.03.2003: 4,5% * DESDE 31.03.2003: Euríbor 12M + 50 pb	MÁXIMO: 6,5%	10.03.2010
2001	60,0	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012
2003	108,8	Euríbor 3M + 65pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	30.09.2013

Las emisiones tienen carácter subordinado y a efectos de prelación de créditos se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

La amortización de todas las obligaciones subordinadas se producirá a la par en la fecha de vencimiento. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización de Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido cinco años desde la fecha de cierre de la emisión.

18 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo de pensionistas (Notas 3.i. y 2.e.)	48.385	53.464
Provisión para impuestos (Nota 2.e.)	12.207	12.457
Otros fondos específicos (Nota 2.e.)	9.176	6.351
Fondo de insolvencias por riesgo de firma (Notas 7 y 2.e.)	11.678	8.420
Total	81.446	80.692

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
FONDO DE PENSIONISTAS		
Saldo al inicio del ejercicio	53.464	256.320
· Dotación con cargo a resultados	3.276	6.702
· Dotación (abono) con cargo a otros activos	(29.303)	(218.544)
· Pago de primas de seguros (Nota 3.i.)	(17.056)	(11.288)
· Dotación con cargo a reservas (Notas 3.i. y 20)	26.173	14.649
· Dotación con cargo a impuestos anticipados (Nota 3.i.)	14.079	7.888
· Traspaso a reservas e impuestos anticipados	(1.412)	(757)
· Amortización de diferencias en fondo de pensiones (Nota 3.i.)	---	(1.422)
· Pagos a pensionistas y prejubilados con cargo al fondo	(836)	(84)
Saldo al cierre del ejercicio	48.385	53.464
OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Saldo al inicio del ejercicio	27.228	21.254
· Dotación neta con cargo a resultados	8.162	6.676
· Dotación neta con cargo al gasto de impuesto de sociedades (Nota 21)	(250)	4.750
· Fondos utilizados	(270)	(303)
· Traspaso de fondos (Nota 9)	(1.809)	(5.149)
Saldo al cierre del ejercicio	33.061	27.228
Total	81.446	80.692

19 - CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social del Banco está compuesto por 54.517.806 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco no tenía acciones propias en su cartera.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), era titular a 31 de diciembre de 2003 y 2002 del 45,63% y 44,9% de las acciones del Banco, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el porcentaje de participación del Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 27.304 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finaliza en el año 2006.

20 - RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las reservas del Banco estaban integradas por los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación adjuntos:

Miles de euros		
	2003	2002
Primas de emisión	17.715	26.274
Reservas:		
· Reserva legal	19.503	19.503
· Reserva voluntaria	416.864	381.958
· Reservas para acciones propias en garantía	8.185	3.139
· Reserva de Revalorización RD-L 7/1996	23.270	23.270
· Reserva para inversiones en Canarias	541	541
Suma	468.363	428.411
Saldo	486.078	454.685

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos epígrafes durante los ejercicios 2003 y 2002, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	454.685	423.100
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	65.382	45.742
· Abono prejubilaciones ejercicio anterior	917	492
· Dotación a fondos por prejubilaciones (Nota 18)	(26.173)	(14.649)
· Pagos a prejubilados	(174)	---
· Dividendo con cargo a prima de emisión	(8.559)	---
Saldo al cierre del ejercicio	486.078	454.685

Reserva para acciones propias en garantía:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (art. 80 y 81), el Banco tiene constituidas reservas indisponibles por el importe de los créditos concedidos para la adquisición de acciones propias de la entidad y por la totalidad de las acciones propias pignoralas en garantía de operaciones de activo de terceros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 estas reservas ascendían a 8.185 y a 3.139 miles de euros, respectivamente.

Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996:

A partir del ejercicio 2000 (por prescripción del plazo para su comprobación), el saldo de la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007 podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Recursos propios:

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, incluyendo la distribución del resultado propuesta en cada ejercicio, los recursos netos computables del Grupo Banco Pastor excedían de los requerimientos mínimos exigidos por el citado Real Decreto en 161.899 y 208.308 miles de euros, respectivamente. El coeficiente de solvencia del Grupo Banco Pastor referido a dichas fechas, calculado de acuerdo con la Circular 5/1993 de Banco de España, resulta el 9,73% y 10,92% al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, frente al 8% mínimo requerido.

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la posición neta media en divisas era de 1.374 y 9.939 miles de euros, respectivamente.

Primas de emisión:

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (art. 157) permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

Durante el ejercicio 2003 la Junta General de Accionistas aprobó el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a prima de emisión por importe de 8.559 miles de euros, de acuerdo con la autorización concedida por el Ministerio de Economía.

Tal y como se indica en la nota 4, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión.

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar (como mínimo) el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte del saldo de aquella que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y

mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la reserva legal constituida excedía del 20% del capital social en circulación.

21 - SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Otros pasivos" 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.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2003 y 2002 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
- Resultado contable del ejercicio . . .	59.634	85.172
- Impuesto sobre beneficios	25.332	657
- Diferencias permanentes, netas . . .	14.585	2.244
- Diferencias temporales, netas	(8.908)	(28.824)
- Base imponible (Resultado fiscal) . .	90.643	59.249

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2003 y 2002 unas deducciones fiscales de 4.414 y 8.211 miles de euros respectivamente, correspondiendo a las deducciones por doble imposición interna, gastos de formación, reinversión del artículo 36 ter y contribución empresarial al plan de pensiones del artículo 36 quater Ley 43/1995.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen unos ajustes netos negativos en la imposición de beneficios por importe de 5.096 y de 21.958 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2003	2002
- Efecto impositivo pensiones	(279)	(22.694)
- Diferencias impuesto ejercicio anterior	(4.567)	(4.014)
- Constitución de fondos específicos (Nota 18). . .	(250)	4.750
Total	(5.096)	(21.958)

El ajuste correspondiente al efecto impositivo de la externalización se corresponde fundamentalmente con el registro como impuesto anticipado durante el ejercicio 2002 de una parte del importe del fondo de pensiones interno considerado en ejercicios anteriores como diferencia permanente, como consecuencia de la externalización iniciada en el ejercicio 2001 y que concluyó en el 2002 (Nota 3.i.).

La entidad se ha acogido 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, como en aplicación de la Disposición

Transitoria 3ª de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, en la primera declaración-liquidación presentada a partir del 1 de enero de 2002, mediante la inclusión en la base imponible correspondiente al ejercicio económico 2001 de todas las rentas pendientes de integrar lo que ha provocado una minoración en el gasto por impuesto por un importe de 3.980 miles de euros. El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios asciende en los ejercicios 2003 y 2002 a 3.349 y 20.558 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2003, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	PERIODO TRANSITORIO					2002	2003
	ANTES DE 1999	1999	2000	2001	TOTAL		
Renta acogida a la deducción	743	976	177	2.000	3.896	20.558	3.349
Año de materialización	1995 AL 1997	1998, 1999 y 2000	2.000	2000 y 2001		2.001	2002 y 2003

Los impuestos anticipados que se liquidan con la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio o se han hecho efectivos en ejercicios anteriores, que suponen una carga fiscal imputable a ejercicios futuros, figuran contabilizados en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos. Sus importes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascienden a 113.370 y a 97.073 miles de euros (Nota 13). Los principales conceptos por los que el Banco tiene registrados impuestos anticipados corresponden a las dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (en los ejercicios 2003 y 2002 por importe de 94.603 y 83.481 miles de euros respectivamente), y a la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias (en los ejercicios 2003 y 2002 por importe de 15.275 y 9.732 miles de euros, respectivamente).

De igual forma, los impuestos diferidos en el ejercicio o en ejercicios anteriores, que serán satisfechos en ejercicios futuros, ascienden a 203 y a 529 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos (Nota 13), correspondiendo al incentivo fiscal de aceleración en la amortización establecido en el Real Decreto-Ley 3/1993.

El Banco tiene sujetos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Banco.

El Banco ha participado como transmitente en operaciones acogidas al régimen especial previsto en el capítulo VIII de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de

valores, del título VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, de Impuesto sobre Sociedades y los valores recibidos se han contabilizado en sus libros por el mismo valor de los activos aportados, esto es, por 7.738 y 51.617 miles de euros procedentes de La Toja, S.A. y Grupo La Toja Hoteles, S.L., respectivamente.

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2002, la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios (SAITE) se escindió parcialmente, recibiendo Banco Pastor la totalidad de las participaciones de la nueva sociedad General de Terrenos y Edificios, S.L., las cuales se contabilizaron al mismo valor que los títulos existentes de la escindida SAITE.

22 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, este capítulo de los balances de situación adjuntos incluía, entre otros conceptos, los principales compromisos y contingencias contraídos por el Banco en el curso normal de sus operaciones, con el siguiente detalle:

Miles de euros		
	2003	2002
Pasivos contingentes:		
· Fianzas, avales y cauciones	1.125.412	1.096.637
· Otros pasivos contingentes	79.116	81.217
Saldo	1.204.528	1.177.854
Compromisos:		
Disponibles por terceros:		
· Por entidades de crédito	36.547	15.676
· Por el sector Administraciones Públicas ..	41.807	36.430
· Por otros sectores residentes	1.761.123	1.049.234
· Por no residentes	12.431	13.302
· Otros compromisos	46	2.465
Saldo	1.851.954	1.117.107
Total	3.056.482	2.294.961

Las principales operaciones con sociedades del Grupo registradas dentro del capítulo "Fianzas, avales y cauciones" al 31 de diciembre de 2003 y 2002 corresponden a las garantías aportadas por el Banco a los tenedores de euronotas y bonos subordinados emitidas por sociedades del grupo financiero, por un importe de 480.000 y de 675.480 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose de los valores contables de las operaciones de futuro según sean de macrocobertura, cobertura o negociación que mantenía el Banco al 31 de diciembre de 2003 y el desglose de las operaciones de futuro a 31 de diciembre de 2002.

Miles de euros					
2003					TOTAL 2002
	Macrocobertura	Negociación	Cobertura	TOTAL	
De riesgo de interés:					
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés) . . .	73.000	---	---	73.000	665.000
· Permutas financieras	430.000	1.479.194	222.721	2.131.915	4.817.674
· Futuros	29.000	---	---	29.000	453.793
· Opciones	---	24.088	466.648	490.736	432.447
· Otras operaciones	---	---	10.982	10.982	16.556
Suma	532.000	1.503.282	700.351	2.735.633	6.385.470
De riesgo de cambio:					
· Compraventa de divisas a plazo	---	92.333	479.097	571.430	1.335.083
· Opciones	---	3.168	---	3.168	---
Suma	---	95.501	479.097	574.598	1.335.083
Total	532.000	1.598.783	1.179.448	3.310.231	7.720.553

Los rendimientos y costes de las operaciones de futuro que no son de cobertura, figuran registrados en el capítulo "Resultados de operaciones financieras", mientras que, los que corresponden a operaciones de cobertura se incorporan en "Intereses y cargas asimiladas - Rectificaciones del costo por operaciones de cobertura" e "Intereses y rendimientos asimilados - Rectificaciones de los productos financieros por operaciones de cobertura", de las cuentas de pérdidas y ganancias.

Dentro de las operaciones "De riesgo de interés" se incluyen operaciones con una sociedad del Grupo Financiero por importe de 110.000 y de 382.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro era la siguiente:

Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	335.904	248.624	235.023	882.364	1.701.915
· Opciones	191.179	273.869	---	---	465.048
· Otras operaciones	---	6.334	4.648	---	10.982
· Compraventa de divisas a plazo	571.430	---	---	---	571.430
	1.098.513	528.827	239.671	882.364	2.749.375

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· FRAS	50.000	23.000	---	---	73.000
· Call Money Swaps	50.000	280.000	100.000	---	430.000
· Futuros	19.000	10.000	---	---	29.000
· Opciones	---	---	188	25.500	25.688
	119.000	313.000	100.188	25.500	557.688

Al 31 de diciembre de 2002, la clasificación anterior era la siguiente:

Miles de euros				
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	TOTAL
· IRS	474.530	342.189	28.331	845.050
· Opciones	239.127	193.320	---	432.447
· Otras operaciones	3.330	---	13.226	16.556
· Compraventa de divisas a plazo	1.335.083	---	---	1.335.083
	2.052.070	535.509	41.557	2.629.136

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· FRAS	86.000	406.000	100.000	73.000	665.000
· Call Money Swaps	1.755.000	1.061.000	776.620	380.004	3.972.624
· Futuros	202.000	166.000	45.000	40.793	453.793
	2.043.000	1.633.000	921.620	493.797	5.091.417

23 - CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, se indica a continuación la siguiente información más relevante:

a) Distribución geográfica

La aportación a los diferentes capítulos de la cuenta de pérdidas y ganancias derivados de las operaciones realizadas por las sucursales y filiales del Banco en el extranjero es poco significativa respecto del total de dicha cuenta.

b) Naturaleza de las operaciones

El detalle de los saldos de determinados capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

		Miles de euros	
		2009	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS:			
· De entidades de crédito	22.466	28.041	
· De la cartera de renta fija	10.716	42.241	
· De créditos sobre clientes	382.520	361.398	
· De contratos de seguros vinculados a pensiones	1.291	9.235	
Saldo	416.993	440.915	
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:			
· De acciones y otros títulos de renta variable	1.332	1.731	
· De participaciones	5.844	5.981	
· De participaciones del Grupo	1.836	6.420	
Saldo	9.012	14.132	
COMISIONES PERCIBIDAS:			
· De pasivos contingentes	10.733	8.560	
· De servicios de cobros y pagos	55.366	50.936	
· De servicios de valores	12.569	5.975	
· De otras operaciones de intermediación	25.685	23.982	
Saldo	104.353	89.453	
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:			
· De Banco de España	164	2.692	
· De entidades de crédito	20.192	34.210	
· De acreedores	101.477	132.160	
· De empréstitos y otros valores negociables	14.799	4.805	
· De financiaciones subordinadas	7.274	7.354	
· Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 18)	226	6.702	
· Otros intereses	2	32	
Saldo	144.134	187.955	
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS:			
· Amortizaciones de fallidos (Nota 7)	2.326	2.429	
· Dotación a los fondos especiales	70.503	44.574	
· Fondos disponibles	(9.602)	(1.232)	
· Activos en suspenso recuperados (Nota 7)	(4.450)	(9.922)	
Saldo	58.777	35.849	

c) Gastos generales de administración - De personal

En este apartado se presenta información sobre la composición del saldo del capítulo gastos de personal, así como sobre la plantilla del personal del Banco, referida a los ejercicios de 2003 y 2002.

Miles de euros		
	2003	2002
· Sueldos y salarios	109.503	105.061
· Seguros sociales	26.800	25.884
· Fondo de pensiones	2.866	2.599
· Otros gastos	5.189	5.465
Total	<u>144.358</u>	<u>139.009</u>

En los gastos generales de administración se incluyen las remuneraciones devengadas por los ejecutivos que son miembros del Consejo de Administración del Banco y cuyo importe devengado en 2003 y 2002 asciende a 1.513 y 1.282 miles de euros, respectivamente.

El total devengado en los ejercicios 2003 y 2002 por los miembros del Consejo de Administración del Banco por su condición de Consejeros, en concepto de dietas y otras remuneraciones, ascendió a 770 y a 687 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco había concedido créditos al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración por un importe dispuesto de 1.351 y 1.259 miles de euros, respectivamente, incluyendo en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a los Consejeros. El tipo de interés medio de estos créditos es de 2,81%.

El pasivo actuarial devengado por pensiones y otras prestaciones por los miembros del Consejo de Administración, actuales y anteriores, del Banco en su condición de empleados y consejeros (activos o jubilados) ascendía, al 31 de diciembre de 2003, a 18.371 miles de euros, cifra que incluye el coste de prejubilaciones de miembros del Consejo de Administración realizadas en 2003 por importe de 4.791 miles de euros, cubierto con fondos internos. Este pasivo actuarial era de 13.303 miles de euros al 31 de diciembre de 2002.

El número medio de empleados del Banco en los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Nº medio empleados		
	2003	2002
· Alta dirección	18	24
· Jefes y titulados	2.240	2.229
· Administrativos	684	679
· Otras categorías	26	28
Total	<u>2.968</u>	<u>2.960</u>

d) Resultados de operaciones financieras

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002 es:

	Miles de euros	
	2003	2002
· Resultados netos cartera de negociación	(330)	(5.795)
· Resultados netos cartera inversión ordinaria (Nota 5)	798	1.787
· Resultados netos en operaciones de futuro	2.507	(727)
Saldo	2.975	(4.735)

La composición de la rúbrica "Resultados netos en operaciones de futuro", que recoge los beneficios o pérdidas netos de las operaciones de negociación, se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	Bº (Pº) neto en operaciones de negociación en mercados organizados		Bº (Pº) neto en operaciones de negociación fuera de mercados organizados		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Sobre tipos de interés						
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)	---	---	(641)	(870)	(641)	(870)
· IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)	---	---	2.110	(8.535)	2.110	(8.535)
· Opciones y futuros sobre tipos de interés	(393)	8.097	---	---	(393)	8.097
Sobre tipos de cambio						
· Compraventa de divisas a plazo	1.576	1.491	---	---	1.576	1.491
Sobre valores						
· Opciones y futuros sobre valores	(145)	(910)	---	---	(145)	(910)
Total.	1.038	8.678	1.469	(9.405)	2.507	(727)

e) Quebrantos y beneficios extraordinarios

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Quebrantos extraordinarios:		
· Dotaciones netas a otros fondos específicos	10.737	7.225
· Quebrantos de ejercicios anteriores	1.423	2.731
· Otros	3.749	3.849
Saldo	15.909	13.805
Beneficios extraordinarios:		
· Beneficios netos en inmovilizado	10.053	19.266
· Beneficios de ejercicios anteriores	4.247	6.491
· Otros	1.673	2.067
Saldo	15.973	27.824

El capítulo "Quebrantos extraordinarios" incluye dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones externos y pagos a pensionistas sin cobertura de fondos, por un total de 8.394 y 4.894 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

En el ejercicio 2003, dentro de la partida "Beneficios extraordinarios" figuran incluidas las dotaciones netas por fondos específicos de inmuebles adjudicados por importe de 2.548 miles de euros (Nota 12). Para el ejercicio 2002, estas

provisiones netas se incluyen dentro de "Quebrantos extraordinarios" por importe de 504 miles de euros (Nota 12).

f) Costes y beneficios con sociedades del Grupo

El detalle de los costes y los productos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002, por operaciones con sociedades del Grupo Banco Pastor son las siguientes:

	Miles de euros	
	2003	2002
Productos		
· Productos de inversión crediticia	12.818	17.811
· Productos por otros servicios	10.331	10.014
Total	23.149	27.825
Costes		
· Gastos financieros	14.916	24.794
· Gastos generales	3.274	1.619
· Otros	1.084	1.169
Total	19.274	27.582

g) Otra información

Dentro del epígrafe "Gastos generales de administración - otros gastos administrativos" se incluyen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados al Banco por el auditor, que durante el ejercicio 2003 y 2002 han ascendido a 128 y 184 miles de euros respectivamente. En el ejercicio 2003 no fueron prestados otros servicios al banco por el auditor, mientras que en el ejercicio 2002, los honorarios satisfechos por otros servicios ascendieron a 36 miles de euros.

Por otra parte, en el ejercicio 2003 no fueron prestados otros servicios profesionales al Banco por auditores de otras sociedades del Grupo, mientras que en el ejercicio 2002 los honorarios satisfechos por este concepto ascendieron a 80 miles de euros.

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 VI 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.

24 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 30 de enero de 2004 se hizo efectivo el pago del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, aprobado el 18 de diciembre de 2003 (Nota 4).

25 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002:

	Miles de euros	
	2003	2002
ORÍGENES DE FONDOS		
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:		
- Beneficio neto del ejercicio	59.634	85.172
- Amortizaciones	19.155	16.635
- Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	63.227	45.771
- Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	(720)	5.436
- Dotación al fondo de pensiones interno	3.050	---
- Dotación neta a otros fondos específicos	819	2.644
- Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	286	460
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(3.945)	(6.154)
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(3.560)	(13.112)
Suma	137.946	136.852
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS ..	77.746	---
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	295.555	984.492
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	3.593	1.026
ACREEDORES (incremento neto)	436.402	31.115
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	913.125	319.151
VENTAS NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES:		
- Ventas de participaciones empresas del grupo y asociadas	---	13.394
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	67.767	---
TOTAL ORÍGENES	1.932.134	1.486.030
APLICACIONES DE FONDOS		
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA	---	656.628
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	1.898.589	772.321
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	33.545	25.063
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	---	32.018
TOTAL APLICACIONES	1.932.134	1.486.030

ANEXO I - BANCO

**INFORMACIÓN ADICIONAL
SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES
EN EMPRESAS DEL GRUPO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	Participación Total (%) (*)	Miles de euros		
					CAPITAL	RESERVAS	Resultado Neto
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	500	100,00	500	526	334
BOLSHISPANIA, S.A., S.I.M.C.A.V.	MADRID	Inversión Mobiliaria	2.031	27,85	9.191	9.701	1.292
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	3.078	100,00	3.005	2.659	544
INVERPASTOR, S.A. S.I.M.C.A.V.	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	2.973	42,95	4.960	19.382	1.733
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	150	100,00	40	85	1
PASTOR INTERNATIONAL FINANCE	ISLAS CAYMAN	Financiera	1	100,00	1	55	4
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, S.A., E.F.C.	A CORUÑA	Financiera	15.920	100,00	11.132	7.696	-3.078
SOBRINOS DE JOSÉ PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	7.110	100,00	1.521	4.331	1.259
SOBRINOS DE JOSÉ PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100	100,00	100	-11	961
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	95	100,00	700	-43	-529
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	60	100,00	60	19	3
HULLAS DEL COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	Minera	16.588	63,05	4.290	27.137	4.328
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	19.201	100,00	8.763	14.400	2.894
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	802	100,00	321	689	48
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	47.789	90,00	16.156	36.476	113
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	MADRID	Minera	456	83,11	793	74	-63
MINDANAO, S.A.	MADRID	Hostelería	2.152	90,49	601	3.184	867
PASTOR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Servicios	301	100,00	385	297	185
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	9.529	100,00	9.100	2.277	1.814
SERMÁTICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	2.157	100,00	264	2.210	-275
OTRAS SOCIEDADES			10				
TOTAL			131.003				

(*) Incluye participación directa e indirecta

ANEXO II - BANCO

**INFORMACIÓN ADICIONAL
SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES
EN EMPRESAS ASOCIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	Participación Total (%) (*)	Miles de euros		
					CAPITAL	RESERVAS	Resultado Neto
AURICA XXI, S.C.R., S.A.	BARCELONA	Sociedad Capital Riesgo	16.643	50,00	35.000	-2.102	388
GOLF LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	1	26,84	1.167	84	-27
ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	10	23,97	10	35	230
INVER-ALIA, S.L. (**)	MADRID	Sociedad de Cartera	14.970	17,24	26.893	42.646	3.795
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. (**)	MADRID	Sociedad de Cartera	14.815	21,74	80.441	53.549	6.394
PÉREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	392	35,02	92	788	378
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	398	50,00	765	153	-9
UNIÓN FENOSA, S.A. (**)	MADRID	Eléctrica	82.771	3,04	914.038	2.473.600	353.445
TOTAL			130.000				

(*) Incluye participación directa e indirecta

(**) Previsión de resultados a diciembre

A N E X O I I I - A
ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ
BANCO PASTOR, S.A.

BALANCE PÚBLICO AL 30 DE JUNIO DE 2003
(Miles de euros)

A C T I V O		P A S I V O	
· Caja y Depósitos en Bancos Centrales.....	108.907	· Entidades de Crédito.....	668.635
· Deudas del Estado.....	72.891	· Débitos a clientes.....	6.668.415
· Entidades de Crédito.....	819.302	· Débitos representados por valores negociables.....	600.440
· Créditos sobre clientes.....	7.008.314	· Otros Pasivos.....	170.161
· Obligaciones y otros valores de Renta Fija... ..	235.074	· Cuentas de periodificación.....	71.957
· Acciones y otros títulos de Renta Variable... ..	42.447	· Provisiones para Riesgos y Cargas.....	33.930
· Participaciones.....	130.239	· Beneficios del ejercicio.....	37.183
· Participaciones en Empresas del Grupo.....	131.396	· Pasivos subordinados.....	180.000
· Activos Inmateriales.....	14.039	· Capital suscrito.....	54.518
· Activos Materiales.....	139.984	· Prima de emisión.....	17.715
· Otros Activos.....	237.822	· Reservas.....	470.528
· Cuentas de Periodificación.....	56.337	· Reservas de revalorización.....	23.270
TOTAL ACTIVO.....	8.996.752	TOTAL PASIVO.....	8.996.752

Al 30 de junio de 2003 se han generado unos beneficios líquidos de 37.183 miles de euros, como indica el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios del período antes de impuestos.....	44.448
<i>Menos : Impuesto sobre Sociedades Devengado....</i>	<i>-7.265</i>
Diferencia.....	37.183

A la vista de los estados contables al 30 de junio de 2003 del Banco, en los que, en la partida del activo del balance "Caja y depósitos en bancos centrales" figura un importe de 108.907 miles de euros y no previendo variaciones significativas en dicho importe hasta la fecha de pago del dividendo a cuenta, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el siguiente dividendo a cuenta:

	<u>Dividendo a Cuenta</u>
Dividendo bruto por acción (en euros).....	0,124
Números de acciones con derecho a dividendo.....	54.517.806
Importe del dividendo a cuenta (en euros).....	<u>6.760.207,944</u>

ANEXO III - B

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ
BANCO PASTOR, S.A.BALANCE PÚBLICO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003
(Miles de euros)

ACTIVO		PASIVO	
· Caja y Depósitos en Bancos Centrales.	146.611	· Entidades de Crédito.	1.045.169
· Deudas del Estado.	32.931	· Débitos a clientes.	6.884.999
· Entidades de Crédito.	735.580	· Débitos representados por valores negociables.	659.107
· Créditos sobre clientes.	7.785.908	· Otros Pasivos.	158.614
· Obligaciones y otros valores de Renta Fija. ...	224.524	· Cuentas de periodificación.	75.646
· Acciones y otros títulos de Renta Variable. ...	41.354	· Provisiones para Riesgos y Cargas.	37.563
· Participaciones.	130.011	· Beneficios del ejercicio.	49.256
· Participaciones en Empresas del Grupo.	130.900	· Pasivos subordinados.	180.000
· Activos Inmateriales.	14.169	· Capital suscrito.	54.518
· Activos Materiales.	140.018	· Prima de emisión.	17.715
· Otros Activos.	222.961	· Reservas.	470.528
· Cuentas de Periodificación.	51.418	· Reservas de revalorización.	23.270
TOTAL ACTIVO.	9.656.385	TOTAL PASIVO.	9.656.385

Al 30 de septiembre de 2003 se han generado unos beneficios líquidos de 49.256 miles de euros, como indica el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios del período antes de impuestos.	60.967
<i>Menos : Impuesto sobre Sociedades Devengado.</i>	<i>-11.711</i>
Diferencia.	49.256

A la vista de los estados contables al 30 de septiembre de 2003 del Banco, en los que, en la partida del activo del balance "Caja y depósitos en bancos centrales" figura un importe de 146.611 miles de euros y no previendo variaciones significativas en dicho importe hasta la fecha de pago del dividendo a cuenta, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el siguiente dividendo a cuenta:

	<u>Dividendo a Cuenta</u>
Dividendo bruto por acción (en euros).....	0,124
Números de acciones con derecho a dividendo.....	54.517.806
Importe del dividendo a cuenta (en euros).....	<u>6.760.207,944</u>

ANEXO III - C

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ
BANCO PASTOR, S.A.BALANCE PÚBLICO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2003
(Miles de euros)

ACTIVO		PASIVO	
· Caja y Depósitos en Bancos Centrales.	131.621	· Entidades de Crédito.	942.050
· Deudas del Estado.	8.169	· Débitos a clientes.	6.949.124
· Entidades de Crédito.	687.359	· Débitos representados por valores negociables.	882.397
· Créditos sobre clientes.	8.175.540	· Otros Pasivos.	135.954
· Obligaciones y otros valores de Renta Fija. ...	235.321	· Cuentas de periodificación.	90.768
· Acciones y otros títulos de Renta Variable. ...	40.429	· Provisiones para Riesgos y Cargas.	39.061
· Participaciones.	129.985	· Beneficios del ejercicio.	49.547
· Participaciones en Empresas del Grupo.	130.909	· Pasivos subordinados.	288.810
· Activos Inmateriales.	14.753	· Capital suscrito.	54.518
· Activos Materiales.	141.231	· Prima de emisión.	17.715
· Otros Activos.	200.722	· Reservas.	470.528
· Cuentas de Periodificación.	47.703	· Reservas de revalorización.	23.270
TOTAL ACTIVO.	9.943.742	TOTAL PASIVO.	9.943.742

Al 30 de noviembre de 2003 se han generado unos beneficios líquidos de 49.547 miles de euros, como indica el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios del período antes de impuestos.	70.787
<i>Menos : Impuesto sobre Sociedades Devengado. ...</i>	<i>-21.240</i>
Diferencia.	49.547

A la vista de los estados contables al 30 de noviembre de 2003 del Banco, en los que, en la partida del activo del balance "Caja y depósitos en bancos centrales" figura un importe de 131.621 miles de euros y no previendo variaciones significativas en dicho importe hasta la fecha de pago del dividendo a cuenta, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el siguiente dividendo a cuenta:

	<u>Dividendo a Cuenta</u>
Dividendo bruto por acción (en euros).....	0,115
Números de acciones con derecho a dividendo.....	54.517.806
Importe del dividendo a cuenta (en euros).....	<u>6.269.547,69</u>

ANEXO IV
GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2003 y 2002

ACTIVO	Miles de euros	
	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	84.540	76.567
Banco de España	87.606	30.104
Otros bancos centrales	248	387
	<u>172.394</u>	<u>107.058</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>9.006</u>	<u>139.476</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO		
A la vista	40.536	28.034
Otros créditos	361.179	353.731
	<u>401.715</u>	<u>381.765</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>8.788.802</u>	<u>6.992.904</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA		
De emisión pública	---	10.293
Otros emisores	236.869	392.950
	<u>236.869</u>	<u>403.243</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>86.836</u>	<u>101.104</u>
PARTICIPACIONES		
Otras participaciones	<u>147.363</u>	<u>150.610</u>
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO		
Otras	<u>118.530</u>	<u>109.551</u>
ACTIVOS INMATERIALES		
Gastos de constitución y de primer establecimiento	---	321
Otros gastos amortizables	16.216	14.529
	<u>16.216</u>	<u>14.850</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	<u>6.982</u>	<u>15.080</u>
ACTIVOS MATERIALES		
Terrenos y edificios de uso propio	70.142	66.883
Otros inmuebles	10.766	14.931
Mobiliario, instalaciones y otros	74.956	71.286
	<u>155.864</u>	<u>153.100</u>
ACCIONES PROPIAS	<u>610</u>	<u>5.689</u>
OTROS ACTIVOS	<u>220.423</u>	<u>251.703</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>50.810</u>	<u>49.241</u>
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
Por integración global y proporcional	1.128	1.039
Por puesta en equivalencia	2.282	671
Por diferencias de conversión	13.139	13.075
	<u>16.549</u>	<u>14.785</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.428.969</u>	<u>8.890.159</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>2.533.154</u>	<u>1.594.157</u>

ANEXO IV
GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2003 y 2002

PASIVO	Miles de euros	
	2003	2002
ENTIDADES DE CRÉDITO		
A la vista.....	39.389	39.496
A plazo con preaviso.....	875.621	796.880
	<u>915.010</u>	<u>836.376</u>
DÉBITOS A CLIENTES		
Depósitos de ahorro.....	6.379.404	5.709.497
A la vista.....	2.578.733	2.263.863
A plazo.....	3.800.671	3.445.634
Otros débitos.....	296.831	339.451
A la vista.....	---	---
A plazo.....	296.831	339.451
	<u>6.676.235</u>	<u>6.048.948</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES		
Bonos y obligaciones en circulación.....	800.000	495.480
Pagarés y otros valores.....	732.276	319.151
	<u>1.532.276</u>	<u>814.631</u>
OTROS PASIVOS.....	<u>168.064</u>	<u>193.151</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN.....	<u>57.081</u>	<u>45.123</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Fondo de pensionistas.....	48.385	53.464
Provisión para impuestos.....	12.207	12.457
Otras provisiones.....	28.226	15.561
	<u>88.818</u>	<u>81.482</u>
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO		
Del Grupo.....	61.690	83.653
De minoritarios.....	1.752	(515)
	<u>63.442</u>	<u>83.138</u>
PASIVOS SUBORDINADOS.....	<u>288.390</u>	<u>180.000</u>
INTERESES MINORITARIOS.....	<u>27.516</u>	<u>28.926</u>
CAPITAL SUSCRITO.....	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN.....	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS.....	<u>438.402</u>	<u>405.921</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN.....	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
Por integración global y proporcional.....	18.025	19.994
Por puesta en equivalencia.....	60.207	48.401
Por diferencias de conversión.....	---	6
	<u>78.232</u>	<u>68.401</u>
TOTAL PASIVO.....	<u>10.428.969</u>	<u>8.890.159</u>

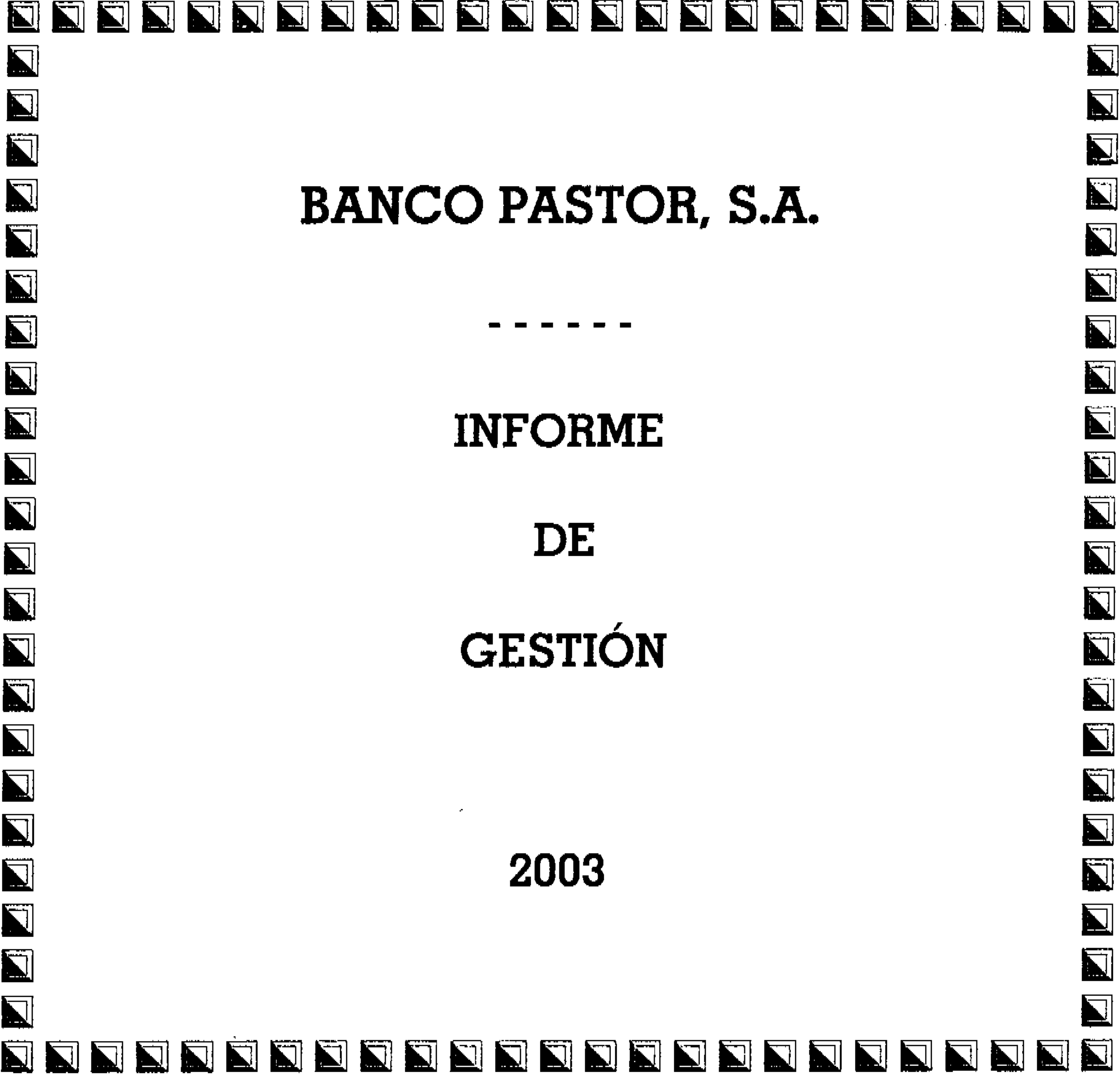
ANEXO V
GRUPO BANCO PASTOR
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	Miles de euros	
	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	431.516	456.148
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(145.241)	(187.498)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE		
De acciones y otros títulos de renta variable	2.313	1.956
De participaciones	7.882	5.981
De participaciones en el Grupo	1.591	5.003
	11.786	12.940
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	298.061	281.590
COMISIONES PERCIBIDAS	109.893	94.615
COMISIONES PAGADAS	(21.227)	(19.974)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	3.834	(6.572)
MARGEN DE ORDINARIO	390.561	349.659
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.620	5.824
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal	(153.472)	(148.240)
Otros gastos administrativos	(62.917)	(66.646)
	(216.389)	(214.886)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(23.871)	(20.566)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.646)	(3.866)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	153.275	116.165
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	27.508	20.237
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.058)	(1.427)
Corrección de valor por cobro de dividendos	(9.473)	(10.984)
	13.977	7.826
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(7.692)	(3.830)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO		
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades por integración global y proporcional	2.312	---
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	3.584	11.984
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	1.649	---
	7.545	11.984
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO		
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	---	(65)
	---	(65)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(69.090)	(47.117)
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	---	(2.421)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	13.963	15.821
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(22.450)	(14.286)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.528	84.077
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(26.086)	(939)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		
Resultado atribuido a la minoría	1.752	(515)
Resultado atribuido al grupo	61.690	83.653
	63.442	83.138

A N E X O VI

**Detalle de participaciones de los miembros del Consejo de Administración del Banco
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	1.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Fulgencio García Cuéllar	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.379	Directa
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
D. Ramón Linares Martín de Rosales	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	211	Directa
D. Alfonso Porras del Corral	Santander Central Hispano	3.684	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.422	
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	Santander Central Hispano	46	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	9.916	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	30.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	30.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	2.500	Directa
	Citibank	18.697	Directa
	JP Morgan Chase	6.145	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	Directa
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---



BANCO PASTOR, S.A.

INFORME

DE

GESTIÓN

2003

Informe de Gestión Banco Pastor - Ejercicio 2003

Entorno Macroeconómico y Financiero

En el concierto político internacional, los comienzos del año 2003 estuvieron marcados por las tensiones derivadas de la creciente crisis con Irak y el desacuerdo entre EEUU y los principales países europeos respecto a la urgencia de una intervención militar en aquel país.

La confirmación del estallido bélico en el mes de marzo y una Europa políticamente dividida entre los partidarios de la guerra y los contrarios a ella, estos últimos encabezados por los gobiernos de Francia y Alemania, no propiciaba, desde luego, un clima de confianza para los agentes económicos en general ni para los mercados financieros; no obstante, con la pronta finalización de la guerra se produjo un giro significativo y se empezaron a buscar puntos de encuentro, tanto desde Naciones Unidas, como desde los países directamente implicados en el conflicto y los que inicialmente estuvieron en contra.

Esta situación previa, enmarcada además en un contexto económico mundial ya de por sí muy deteriorado, se tradujo en un crecimiento económico, tanto en EEUU como en Europa, muy bajo durante el primer trimestre y que tuvo su prolongación en el segundo. Así, el PIB estadounidense sólo creció un 0,3% trimestral en el primer cuarto del año, un 2,1% en tasa de variación sobre el mismo período del año anterior, aunque en el segundo ya se apreciara una aceleración hasta el 0,8%, un 2,4% en tasa de variación interanual. Y mucho peor fue la evolución de la economía de la eurozona, que se limitó a un crecimiento nulo en el primer trimestre, al igual que en el cuarto del año anterior, y cayó un 0,1% en el segundo.

Los principales indicadores económicos estadounidenses tuvieron, asimismo, una lánguida evolución durante la primera mitad de año, con una producción industrial evolucionando a tasas interanuales cada vez más débiles, que pasaron de la zona positiva de comienzos de año a la negativa de todo el segundo trimestre. La caída del empleo - se perdieron más de 450 mil empleos netos en el primer semestre - fue un claro reflejo de la situación. Tampoco la confianza empresarial dio señales positivas, con un índice ISM del sector manufacturero, que se situó y se mantuvo, por debajo de la frontera de los 50 puntos, y tan sólo la confianza del consumidor inició un cierto repunte en el segundo trimestre.

Casi un calco de la americana, pero con mayor debilidad, fue la marcha de las economías europeas, donde ni la producción industrial, ni los indicadores de sentimiento económico, ni el empleo mostraron síntoma alguno de reactivación, más bien todo lo contrario. Sólo la economía japonesa parecía sentirse un poco más aliviada, con una producción industrial que, aunque en desaceleración, logró mantener tasas interanuales positivas durante todo el primer trimestre, una tasa de paro en ligero descenso y un sentimiento empresarial encaminándose hacia zonas positivas.

Fue en el tercer trimestre del año cuando ya la economía americana dio un salto casi espectacular, con un crecimiento trimestral del PIB superior al 2,0% - 8,2% si lo elevamos a tasa anualizada y un 3,6% en porcentaje de variación sobre la misma fecha del año anterior -, una de las más altas que se recuerdan. Las previsiones apuntan a un incremento del PIB interanual respecto al 2002 del 3,9%.

De nuevo las economías europeas, que van a remolque de la estadounidense, fueron las cenicientas en el cortejo internacional, pero ya Alemania volvió al terreno positivo en ese tercer trimestre (el PIB creció un 0,2% trimestral) después de dos períodos de tasas negativas, y la eurozona logró crecer un 0,4% gracias a la mejoría del sector exterior, a pesar de que la demanda interna cayó un 0,6% en relación al segundo trimestre. Las últimas estimaciones cifran el crecimiento final del PIB para el 2003 en un 0,5%, cuatro décimas por debajo del alcanzado en el 2002.

En medio de ese escenario tan débil, especialmente en el contexto europeo, la economía española fue casi un oasis, con crecimientos del PIB en sentido ascendente y sostenido, con tasas que pasaron del 0,5% trimestral del primer cuarto - un 2,2% en porcentaje de variación sobre su homónimo del 2002 - al 0,7% del tercero - 2,4% en tasa interanual-. Esta última es, a su vez, la esperada para el conjunto del año, superando así en cuatro décimas la del año anterior.

El dinamismo del consumo privado, en torno a un 3,1%, fundamentado en la mejora del empleo y las ganancias de riqueza de las familias y el buen tono mantenido por la construcción han sido las variables determinantes, sin desdeñar la significativa mejora de la inversión en bienes de equipo que, de haber experimentado una importante caída en el año 2002, se ha venido moviendo en tasas positivas en todo el 2003, estimándose para el conjunto del año un crecimiento de un 2,5%. Por el contrario, la demanda exterior neta restó casi un punto al crecimiento del PIB, es decir, unas cuatro décimas más que en el año anterior, como resultado de un mayor ritmo de reactivación de las importaciones respecto al de las exportaciones.

También el empleo evolucionó a tasas crecientes, pasando de los mínimos del 1,4% interanual en el cuarto trimestre del 2002 al 1,9% en el tercero del 2003, según datos de la CNTR y se estima que en el cuarto trimestre pudiera haber crecido a un ritmo algo mayor. En términos comparativos con el 2002 la tasa de paro pudiera haber mejorado entre una y dos décimas si, como se espera termina el año 2003 en un 11,2%.

En cuanto a los precios de consumo, la tendencia del año fue descendente, pasando de niveles del 3,8% a comienzos del ejercicio hasta situarse la tasa de variación del IPC en el último mes del año en el 2,6%, lo que supuso un recorte de más de un punto respecto al 4,0% alcanzado en diciembre de 2002, tras una moderación en los precios de los bienes industriales no energéticos. Por su parte, el índice general armonizado presentó a diciembre un incremento del 2,7% frente al 2,0% alcanzado como promedio de la zona euro, lo que se tradujo en una significativa mejora de nuestro diferencial, desde 1,7 puntos a finales de 2002 a 0,7 puntos al término del 2003.

El euro mantuvo en el 2003 la tendencia alcista frente al dólar que se había iniciado en la primavera del año anterior. No obstante, esa tendencia de fondo estuvo sometida a oscilaciones bruscas y profundas, con variaciones a veces superiores al 5% y producidas en muy pocos días. Hay que tener en cuenta, además, que desde los mínimos tocados por el euro hacia mediados del año 2001 hasta finales del 2003 la revalorización se acerca al 50%. Un cambio tan profundo en la relación real de intercambio está sometiendo a fuertes tensiones las economías de la eurozona y dificultando su recuperación, especialmente a la economía alemana, netamente exportadora.

Los tipos de interés a largo plazo evolucionaron en rentabilidades mínimas de los últimos años, sin romper la tendencia bajista que viene prolongándose más allá de la última década. Ese proceso general no estuvo exento de notables oscilaciones a lo largo del 2003, con el bono americano a diez años recortando su rentabilidad desde las proximidades del 4% de comienzos de año, hasta las cercanías del 3% tocadas en junio, para remontarse a continuación, en poco más de dos meses, hasta el 4,5% y volver de nuevo a niveles de en torno al 4,2%. Mientras que el bono alemán, que había comenzado el ejercicio sobre el 4,2%, cayó algo por debajo del 3,5% a comienzos del verano, y remontó de nuevo hasta un 4,3% hacia finales de año. Todo ese recorrido de ida y vuelta no fue más que una consecuencia del ambiente económico que se respiró durante el 2003, y que en el presente nos sitúa ante unas expectativas de continuidad en la tendencia alcista de las rentabilidades.

Por lo que a los tipos a corto se refiere, después de que la F.E.D. norteamericana hubiera recortado el tipo de referencia a un 1,25% en noviembre de 2002, así lo mantuvo durante casi todo el primer semestre de 2003 y, en el mes de junio, lo redujo en otros 25 puntos básicos hasta el vigente 1,0%. Por su parte, el BCE, después de la reducción al 2,75% de su tipo de intervención en diciembre de 2002, realizó un nuevo recorte de 25 puntos básicos en marzo y, vista la debilidad de las economías europeas y la decisión adoptada por la F.E.D., volvió a recortarlo en otros 50 puntos básicos, hasta situarlo en un mínimo histórico del 2,0%. Todos estos movimientos fueron acompañados en paralelo en los tipos negociados para los distintos plazos del interbancario. El euríbor año llegó a tocar en el mes de junio un mínimo del 1,95% para ir subiendo paulatinamente hasta niveles más próximos al 2,5% en el mes de noviembre y volver a descender al 2,3% en diciembre y a rangos más próximos al 2,2% en los dos primeros meses de 2004, una vez que las autoridades monetarias norteamericana y europea anunciaran que la esperada subida de tipos iba a retrasarse más de lo inicialmente previsto.

Por lo que a los mercados bursátiles se refiere, en el primer cuarto del año, en pleno conflicto bélico con Irak, siguieron manteniendo la tónica de apatía con la que habían cerrado en el año 2002 y, fue a partir de ese momento, cuando ante los primeros indicios de recuperación de la economía estadounidense y la rápida culminación de la guerra, empezaron a animarse y emprender una línea ascendente y con escasas volatilidades hasta finales del año 2003. Así, un índice tan representativo como el S&P 500 norteamericano cerró el año con una revalorización del 26,4%, el Euro Stoxx del área euro lo hizo en un 18,1% y el Índice General de la Bolsa de Madrid en un 27,4%.

Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

A lo largo del año 2002, Banco Pastor había llevado a cabo una profunda reestructuración de su Consejo de Administración, con un doble objetivo, dotar de mayor agilidad a los órganos rectores y avanzar en la asunción de las recomendaciones de buen gobierno.

En el año 2003 el proceso de reestructuración ha afectado tanto a la primera línea directiva como al resto de la organización.

Durante el año se han producido importantes relevos en las primeras líneas ejecutivas, la del Director General Comercial, la del Director General de Mercados, la del Director Financiero, responsable también de la Dirección de Empresas del Grupo, la del Director de Banca Privada, así como las de los Directores de las Regionales Centro y Norte.

Siguiendo su política habitual de fomentar las aptitudes de la plantilla actual, una buena parte de la renovación ha sido realizada mediante promociones internas: así, a lo largo de 2003 ha sido nombrado un nuevo Director General de Riesgos, D. Fernando Díaz Fernández, que ya se encontraba al frente de la División de Riesgos y que ahora asume las antiguas Áreas de Riesgo de Crédito y de Recuperaciones; una nueva Directora de Medios y Control y Subdirectora General, D^a. Yolanda García Cagiao, que anteriormente ocupaba la Dirección de Recursos Humanos y dos nuevos Directores Regionales (Norte y Centro): D. Alfonso Eguiguren Vázquez y D. José M^a Vicente Luelmo.

También se han producido nuevas contrataciones: un Director General Comercial, D. Jorge Gost Gijón; una Directora General Financiera, D^a. Gloria Hernández García, y un Director Regional, D. Francisco Javier Barra Casedas.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 se anuncia un hecho de singular relevancia, el día 2 de enero de 2004, el Consejo de Administración del Banco acepta la renuncia del hasta entonces Vicepresidente y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera, a todas las funciones ejecutivas que ha venido desempeñando en el Banco. Se atiende así la solicitud de prejubilación como ejecutivo realizada en su momento, manteniendo, no obstante, su vinculación con la entidad al continuar en el Consejo, como Vicepresidente del mismo. Igualmente, continúa representando a Banco Pastor en las distintas empresas de cuyos Consejos de Administración forma parte.

Don Vicente Arias, en sus casi 33 años en Banco Pastor, ha dirigido prácticamente todas las áreas de la organización: como Director General desde 1986, con la Dirección Técnica y Recursos Humanos, en 1991 la responsabilidad comercial del Banco, desde 1995 como Vicepresidente Ejecutivo y, en 2001, como Presidente del Grupo de Empresas.

En aras de una simplificación del organigrama del Banco, en el primer trimestre del ejercicio se ha culminado y desarrollado la nueva estructura organizativa ya diseñada a finales del 2002, afectando tanto al componente comercial como al de los servicios centrales.

En dependencia directa del Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuéllar, se agrupa a la red de sucursales en doce Direcciones Regionales. Bajo esa misma dependencia se integran también la Dirección Comercial y Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A., filial 100% de Banco Pastor. Asimismo, de la Dirección Comercial pasan a depender la Oficina de Banca Privada y la Oficina de Banca Directa.

Como ya se anunciaba en el informe de gestión del 2002, además de buscar un mayor acercamiento al cliente y dotar al organigrama de la flexibilidad necesaria para hacer frente en todo momento a las necesidades cambiantes del mercado, se pretende que los Servicios Centrales de Banco Pastor proporcionen a las sucursales un servicio ágil y eficaz, orientando la aportación de sus recursos humanos y materiales a tal fin. Para ello, también bajo la dependencia del Vicepresidente y Consejero Delegado, se han puesto en funcionamiento y/o reestructurado las siguientes unidades:

- Se ha redefinido la Unidad de Organización, que tiene la función de racionalizar los métodos, plantillas, productos y canales utilizados, garantizando la optimización de los recursos disponibles y minimizando los costes de transformación.
- Se creó la Oficina de Racionalización del Gasto, que tiene por objetivo verificar que las decisiones de gasto adoptadas están encaminadas a aumentar la capacidad comercial, simplificar procedimientos y estructuras y reducir el gasto, garantizando que todos los niveles de la organización contribuyen a la mejora de la eficiencia en el Grupo Banco Pastor.
- Gran parte de las funciones que antes se integraban en la Dirección Financiera conforman ahora la unidad de Intervención General, la cual tiene como cometido asegurar, para el Banco y el Grupo, que los procedimientos para la tramitación de operaciones cumplen con la normativa vigente; que los estados financieros reflejan adecuadamente la situación patrimonial; y que la operativa diaria de las sucursales y empresas financieras se ajusta a la normativa.
- Se ha decidido también la unificación de todos los centros de soporte operativo, antes ubicados en Madrid y A Coruña y encuadrados en distintas Direcciones, en la nueva Unidad de Centrales Operativas de A Coruña. Esta reunificación facilita la comunicación y coordinación de estos servicios con la Unidad de Organización y la Dirección Comercial, imprescindibles para la asunción de trabajos administrativos de las sucursales y para el desarrollo y perfeccionamiento de productos.

Al mismo tiempo, con el objetivo de potenciar aquellas funciones especialmente relevantes directa o indirectamente en la creación o apoyo al negocio, se crean:

- La Unidad de Medios de Pago, dependiente de la Dirección General Comercial, con la asignación de un director y claros objetivos de crecimiento y aportación a resultados.
- La Unidad de No Residentes, Areas Europa y América, dada la gran tradición del Banco en el tratamiento de clientes no residentes y el peso específico que las posiciones de éstos representan en nuestro balance. Bajo la misma dependencia que la anterior, coordina todas las actuaciones sobre este colectivo.

De acuerdo con las continuas recomendaciones que el Banco de España dirige a las entidades financieras, Banco Pastor ha acordado reforzar su estructura organizativa con la creación del Comité de Control y la Unidad de Prevención del Blanqueo de Capitales. Con esta medida se pretende promover una mayor concienciación en Banco Pastor y en su Grupo de Empresas en todos los aspectos relacionados con el blanqueo de capitales, asumiendo el papel primordial que tienen las entidades financieras en la prevención de estas actuaciones. El Comité de Control de Prevención del Blanqueo de Capitales es responsable de velar por el cumplimiento de la normativa específica sobre la materia, estableciendo las políticas y directrices generales y realizando un seguimiento de las operaciones comunicadas al SEPBLAC (Servicio Ejecutivo de Prevención del Blanqueo de Capitales, dependiente del Banco de España); actúa como un órgano colegiado en el que están representadas las áreas funcionales del Banco que pueden verse afectadas por estas operaciones. La Unidad de Prevención tiene la responsabilidad de gestionar el día a día en todos los aspectos relacionados con el cumplimiento de la normativa, implantación de aplicaciones informáticas de control, desarrollo de políticas y procedimientos operativos, etc.

La reestructuración organizativa que ha transformado el organigrama de Banco Pastor se ha hecho extensiva a las empresas del Grupo, asegurando la independencia entre las áreas que gestionan los distintos negocios y aquéllas que realizan su seguimiento y control, mediante la creación de dos unidades:

- Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo, responsable de las decisiones de inversión correspondientes a las empresas no financieras que formen parte del Grupo en cada momento. Después de la prejubilación de D. Vicente Arias Mosquera, esta unidad pasa a depender directamente de Presidencia.
- Seguimiento y Control de Empresas del Grupo, que se encargará de determinar los criterios y procesos propios de la administración económico-financiera de dichas empresas, asegurando la homogeneidad de la información. Esta unidad se integra dentro de Intervención General.

Siempre teniendo en cuenta el negocio de banca comercial como eje fundamental de la actividad del Grupo, Banco Pastor ha dado en 2003 un impulso definitivo al ambicioso

proyecto de expansión trazado en 2002. Este proyecto pretende consolidar la presencia de Banco Pastor en todo el territorio nacional, así como incrementarla en las ciudades gallegas que presentan mayor dinamismo económico; siguiendo estas directrices, a lo largo del año 2003 se han abierto 70 nuevas oficinas, de las cuales 60 se han ubicado fuera de Galicia y se han cerrado 15. El Plan de Expansión tendrá continuidad en el ejercicio 2004, en el que se espera abrir, como mínimo, otras 50 oficinas.

Con carácter complementario a esta creciente red de oficinas, Banco Pastor ha potenciado en 2003 una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, concebida como un canal complementario a las sucursales y que permite incrementar la capacidad comercial del Banco, en línea con su estrategia de crecimiento.

El plan estratégico y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo Banco Pastor son reconocidos muy positivamente por agencias de calificación de ámbito internacional.

En prueba de ello, las dos grandes agencias de rating (Moody's y Standard & Poor's) han asignado y confirman, año tras año, favorables calificaciones al Grupo Banco Pastor, fundamentadas en su importante posicionamiento en su mercado natural, Galicia, su solidez financiera y rentabilidad, la calidad de sus activos crediticios, la buena trayectoria del negocio bancario tradicional y canales alternativos, la apuesta institucional en sectores con alto potencial de crecimiento, y, en definitiva, su capacidad para crear valor.

En el mes de diciembre de 2003, ambas agencias de calificación internacional han decidido cambiar la perspectiva del rating de Banco Pastor desde estable a positiva. Según Moody's este cambio refleja las expectativas de una mayor fortaleza de los resultados recurrentes con un relanzamiento de la actividad comercial y un plan estratégico focalizado a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional. Standard & Poor's, por su parte, fundamenta este cambio de perspectiva en la implementación exitosa del plan estratégico que redundará en una mayor fortaleza de la entidad focalizada a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional.

Con todo, no solo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor; la mejor referencia, el mercado, también lo hizo pues, en el año bursátil de 2003, la acción Banco Pastor se vio revalorizada en un 37,0%, superando por cuarto año consecutivo al conjunto del sector y al índice general que subieron en el último año un 31,5% y un 27,4%, respectivamente.

En definitiva, Banco Pastor y su Grupo forman una unidad de gestión empresarial independiente, sólida y saneada, que ocupa un lugar destacado en todos los rankings del sector bancario español, con una estrategia de negocio clara y difundida entre todos sus estamentos, dotada de los más avanzados sistemas de gestión y con una estructura organizativa bien dimensionada, flexible y preparada para afrontar los retos de un entorno en rápida evolución.

Nuevos productos y acciones comerciales

- Por primera vez, en 2003, se comercializaron a través de la red de sucursales los Pagarés de Banco Pastor; se trata de títulos de renta fija representados por medio de anotaciones en cuenta, emitidos al amparo de un programa autorizado por la CNMV. Los títulos se expiden por el importe y plazo que los suscriptores soliciten, respetando los límites establecidos. Así, los pagarés se adaptan a las necesidades financieras concretas de cada suscriptor, además de las competitivas remuneraciones que ofrecen frente a otros activos financieros.
- Creación del Depósito 6 Especial, destinado a la captación de depósitos en euros o dólares USA. Se trata de una cuenta a plazo de seis meses que ofrece una remuneración muy ventajosa. Aunque su comercialización se limitó inicialmente al período marzo-mayo, la favorable acogida que han tenido estos productos desde su lanzamiento ha dado lugar a sucesivas ampliaciones del plazo de contratación, que se han prolongado hasta el presente ejercicio 2004.
- Con objeto de ampliar su oferta de productos de ahorro, Banco Pastor ha lanzado dos nuevos depósitos estructurados en el 2003: Pastor Ahorro Combinado V y VI. El 50% de la inversión se instrumenta en un depósito tradicional que ofrece una rentabilidad muy atractiva (en torno a tres puntos por encima de los tipos de mercado), mientras que el otro 50% está referenciado a la rentabilidad de una cesta de índices (DJ Euro Stoxx50, Standard & Poor's 500 y Nikkei 225); además, la parte variable tiene la ventaja adicional de consolidar las subidas de los índices de la citada cesta, en porcentajes del 5% o múltiplos. Así, el depósito ofrece al cliente la posibilidad de invertir en los principales mercados mundiales con garantía de recuperación del 100% del capital invertido, diversificando la volatilidad con la referencia a una cesta compuesta por varios índices y aprovechando la ventaja fiscal asociada al producto.
- En el último trimestre del año comenzó la comercialización de un nuevo producto de ahorro, que combina rentabilidad, fiscalidad y liquidez: Carteras de Ahorro. La inversión del depositante se divide en una cuenta a plazo de tres meses con una elevada remuneración, y un Fondo de Inversión a seleccionar por el propio cliente en función de su perfil inversor. Así, además de la rentabilidad conjunta del depósito de alta remuneración y el Fondo de Inversión, el cliente se beneficia de la ventajosa fiscalidad de éste último a partir del primer año de antigüedad, todo ello unido a una liquidez total sin comisiones.

- Con el fin de complementar su cartera de productos de previsión, Banco Pastor ha lanzado un nuevo producto dirigido a aquellos clientes que desean preservar su inversión de la volatilidad que ha afectado a los mercados financieros en los últimos años: Pastor Monetario, Plan de Pensiones, cuya vocación inversora está orientada exclusivamente hacia la renta fija a corto plazo, de manera que facilita al cliente una inversión de la máxima seguridad.
- Se han establecido una serie de criterios para la bonificación del diferencial pactado en las operaciones de Préstamo Hipotecario Vivienda, permitiendo que los titulares que mantengan mayor vinculación con el Banco puedan disfrutar de los mejores tipos de interés.
- A lo largo de 2003 también se ha mejorado la oferta de Seguros de Automóvil, Hogar y Accidentes, ofreciendo al cliente, en el momento de su solicitud, varias alternativas adaptadas a sus necesidades, con distintos precios y coberturas, ofrecidas por compañías líderes en el ramo.
- Se realizaron también numerosas campañas de productos ya existentes: préstamos al consumo, planes de pensiones, PastorClic, Oficina Directa, cuentas a plazo, depósitos de valores, seguros de vida, etc., dirigidas, bien a la captación de nuevos clientes, bien a la incentivación del consumo de esos productos y servicios por parte de los clientes existentes. En todos los casos, los resultados fueron muy satisfactorios.
- Como viene siendo habitual, se han mantenido las ofertas de productos y servicios financieros a determinados colectivos profesionales. En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional, se han celebrado convenios con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren diversas líneas de financiación (Pymes, Calidad Turística, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte), Ministerio de Fomento, etc. También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas, como la Generalitat de Catalunya (convenio "Credit Plus") y el Instituto de Fomento de la Región de Murcia.
- En el ámbito de la economía gallega y con sus organismos oficiales, se firmaron diversos convenios de colaboración: convenio con el IGAPE y el SEPIDES para operaciones de Microcréditos, con el Instituto Galego de Vivenda e Solo y con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria. Mención especial merecen los convenios destinados a la concesión de préstamos a favor de los afectados por el accidente del buque "Prestige"; en este sentido, se amplió la finalidad de los préstamos acogidos al convenio ICO-Prestige vigente desde diciembre 2002, y se firmó un nuevo acuerdo con el IGAPE destinado a proporcionar facilidades financieras a las Pymes gallegas productoras del mejillón.

Actividad de financiación institucional

- En el año 2003, Banco Pastor, a través de sus correspondientes Fondos de Titulización ha realizado 3 nuevas emisiones de bonos de titulización por importe global de 759,6 millones de euros. La primera, a finales del mes de febrero, por importe de 494,6 millones de euros, en su totalidad de préstamos hipotecarios; la segunda en el mes de marzo por un montante de 40 millones de euros y la tercera a finales del mes de octubre por un volumen de 225 millones de euros. Las dos últimas corresponden a préstamos a pymes.
- Con fecha 2 de octubre de 2003 se llevó a cabo la primera emisión de Deuda Subordinada emitida por Banco Pastor, por un montante de 108,81 millones de euros y dirigida al mercado institucional. Las dos emisiones anteriores habían sido realizadas a través de una sociedad, Pastor International Capital, 100% propiedad de Banco Pastor S.A., constituida a tal efecto en las Islas Cayman.
- El 2 de diciembre de 2003 se inscribe en CNMV un programa de emisión de Valores de Renta Fija Simple por un importe de 2.000 millones de euros. Unos días más tarde, al amparo de este programa, se realiza la primera emisión de Bonos Simples de Banco Pastor S.A. por un montante de 500 millones de euros.
- También, en diciembre, se registró en la CNMV el tercer programa de Pagarés de Banco Pastor S.A. por un importe de 2.000 millones de euros, ampliable a 3.000 millones de euros y que sustituirá al actual programa de límite 1.000 millones de euros, inscrito en los registros de la CNMV con fecha 25 de junio de 2003. El saldo vivo de Pagarés al cierre del ejercicio se elevaba a 732.276 miles de euros.

Evolución del balance y cuenta de resultados

A 31 de diciembre de 2003, los créditos sobre clientes del Banco Pastor alcanzaban un importe, neto de los fondos de provisión de insolvencias, de 8.521.833 miles de euros, lo que significó un incremento de 1.847.976 miles de euros respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, un 27,7% en términos relativos. De considerar en esta magnitud el principal pendiente de préstamos titulizados en los últimos ejercicios, su importe ascendería a 9.502.193 miles de euros, siendo así el crecimiento interanual del 34,1%, tasa que se eleva al 35,8% si se descuentan los saldos de adquisiciones temporales de activos, dado su carácter no crediticio propiamente dicho.

Por modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes y considerando los titulizados, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 1.798.345 miles de euros, un 49,6%. Dentro de estos últimos, el 57% corresponden a los préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda, los cuales se vieron incrementados en 452.830 miles de euros, un 17,0%.

A pesar de estos fuertes crecimientos, el índice de morosidad del Banco Pastor se ha visto reducido considerablemente, situándose al término del ejercicio 2003 en un 0,55% - *mejorando así en 30 puntos básicos el obtenido en el 2002* - y con un índice de cobertura del 323,3% (calculado sin incluir los dudosos sin cobertura obligatoria por importe de 5.794 miles de euros), también, sensiblemente mejor que el 208,9% alcanzado en el ejercicio precedente. Si se incluyen los préstamos titulizados, tales índices, el de morosidad y el de cobertura, se sitúan en un 0,49% y 337,9%, respectivamente.

El fuerte crecimiento antes señalado de los créditos sobre clientes de balance (sin considerar las titulizaciones) elevó su peso sobre el Total Activo al 82,3% desde el 75,9% alcanzado al cierre del 2002. Esta variación en la importancia relativa es consecuencia, tanto del incremento de dicha magnitud como de la reducción experimentada por los saldos de otras partidas del balance, en concreto, de los volúmenes en deudas del estado y de obligaciones y otros valores de renta fija. En el primer caso, por las posiciones que se mantenían en Letras del Tesoro, que disminuyen en 130.508 miles de euros, y en el caso de las obligaciones, su descenso es de 170.263 miles de euros y se debe en gran medida a la venta y amortización de bonos de titulización.

Por la parte del pasivo, en lo que a los recursos de clientes se refiere, señalar que el total débitos a clientes, junto con los pasivos subordinados, y los pagarés y bonos negociables, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2003 un montante de 8.539.092 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al año 2002 en 1.458.337 miles de euros, un 20,6% en tasa interanual.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los débitos a clientes, destacar el fuerte repunte de las cuentas corrientes e imposiciones a plazo de otros sectores residentes, con crecimientos de 22,8% y 20,7%, respectivamente.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, el saldo patrimonial de los fondos de inversión y pensiones ascendía a 1.615.788 miles de euros, esto es, 185.713 miles de euros más que un año antes, lo cual implica un incremento del 13,0%. Este último porcentaje se reparte en un 12,1% para los fondos de inversión y en un 17,3% para los fondos de pensiones.

En la estructura vertical de la cuenta de resultados del Banco Pastor se puede observar una favorable evolución de todos los márgenes intermedios: un 5,5% el margen de intermediación (7,9% si descontamos los dividendos o resultados de la cartera de renta variable), un 10,7% el margen ordinario y un 27,5% el margen de explotación.

En el primero de ellos, la mejora del spread medio del balance en 8 puntos básicos, pasó de un 2,89% en 2002 al 2,97% medio en 2003 y el efecto volumen aportado por la inversión crediticia, fueron factores determinantes. Por su parte, el incremento del neto comisiones, un 18,9%, junto con el importe de carácter positivo, 2.975 miles de euros,

registrado en concepto de resultados por operaciones financieras, en contraposición al negativo del 2002, justifican la variación interanual del margen ordinario.

La significativa contención de los gastos generales de administración, sólo se vieron incrementados globalmente en un 1,2%, desglosado en un crecimiento de los gastos de personal en un 3,9% y en una caída de los otros gastos administrativos del 4,7%, motivan el fuerte incremento del margen de explotación y la notable mejora del ratio de eficiencia - *cociente entre tales gastos y el margen ordinario* -, se situó en un 55,3%, lo cual supone una mejora de 520 puntos básicos respecto al de cierre del ejercicio anterior.

A amortización y provisiones para insolvencias se destinaron 58.777 miles de euros, 22.928 miles de euros más que en el ejercicio 2002, lo que supuso en términos relativos un 64,0%. Más de la totalidad de tal crecimiento está ligado al dinamismo de los créditos sobre clientes, pues la dotación neta para cobertura genérica aumentó en 16.791 miles de euros y la dotación neta para cobertura estadística lo hizo en 7.038 miles de euros.

Los menores resultados por venta de inmovilizaciones financieras respecto al año anterior y la dotación extraordinaria con cargo a resultados por las prejubilaciones de alta dirección en el 2003, derivaron en un neto de beneficios/quebrantos extraordinarios prácticamente nulo, sólo 64 mil euros, en contraposición al del ejercicio precedente que había sido positivo en 14.019 miles de euros.

Así se llega a un resultado antes de impuestos del Banco Pastor, al cierre del ejercicio 2003, de 84.966 miles de euros, 863 miles de euros menos que el registrado en el ejercicio precedente, lo que se traduce, en términos relativos, en un 1,0%. Descontado el impuesto sobre beneficios, el cual se ha visto notoriamente incrementado respecto al año anterior - *en concreto en 24.675 miles de euros* - por el agotamiento de las ventajas fiscales obtenidas a consecuencia de la exteriorización de los planes de pensiones del Banco, el beneficio neto consolidado del Banco Pastor se situó en 59.634 miles de euros, siendo la disminución respecto al ejercicio 2002 de 25.538 miles de euros, un 30,0% en tasa porcentual.

El beneficio atribuido al Grupo Banco Pastor se situó en 61.690 miles de euros, siendo así inferior al del año anterior en 21.963 miles de euros, un 26,3% en términos relativos. Antes de impuestos, el resultado del Grupo alcanzó un montante de 89.528 miles de euros, lo que supuso un crecimiento del 6,5%.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta en el transcurso del propio ejercicio 2003, por un importe bruto por acción de 0,363 euros, abonados a partir del 29 de agosto y 28 de noviembre de 2003, y el tercero a partir del 30 de enero de 2004.

De aprobarse el distribución del dividendo que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 28.349 miles de

euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado en el ejercicio 2002. Así, el pay-out se sitúa en el 45,95% (calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo) y la rentabilidad por acción en el 2,93%.

Con esta distribución propuesta, el patrimonio neto contable de Banco Pastor totalizarían un importe de 571.881 miles de euros, dando lugar así a un incremento del 1,03%. A nivel consolidado, el patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos de Banco Pastor, se situaría en 628.337 miles de euros, un 2,45% más que el de 2002.

El coeficiente de solvencia del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2003 se situó en el 9,73%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 161.899 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 51.050, lo que representa el 0,09% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por sociedades del grupo totalizaron un valor efectivo de 2.943 y 8.970 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 133.477 acciones, representativas del 0,24% del capital, y las ventas, 514.883 acciones, el 0,94% del capital.

Entre las actividades de investigación y desarrollo más relevantes llevadas a cabo durante el año 2003, cabe mencionar que se ha continuado progresando en el desarrollo de modelos avanzados de gestión del riesgo de crédito, que confluirán en un sistema global de medición y control del riesgo.

Perspectivas para el 2004

Como se comentaba al comienzo de este informe de gestión, la economía internacional se ha ido recuperando, en general, de forma gradual a lo largo de todo el 2003, de tal forma que el año finalizó en una posición sustancialmente mejor que la vigente en el ejercicio precedente, tanto en los fundamentos como expectativas. Estados Unidos lidera la recuperación gracias al vigor del consumo privado y a una inversión empresarial al alza. El consenso de los analistas económicos señalan como probable un crecimiento del PIB norteamericano superior al 4%, fundamentado en la mejora de la productividad y la apertura de su economía, sin que aparezcan tensiones inflacionistas, aunque, tampoco se espera una importante generación de empleo. Sin embargo, el fuerte desequilibrio tanto del sector exterior como del público es la principal amenaza a medio plazo. Actualmente, los inversores internacionales están menos dispuestos a financiar el enorme déficit por cuenta corriente de la economía de Estados Unidos, el cual alcanza el 5% de su producto interior bruto, de lo que estuvieron en el pasado cuando el dólar no paraba

de apreciarse. Como un mayor crecimiento de la economía norteamericana respecto al resto del mundo podría aumentar todavía más dicho déficit, una caída de su divisa es inevitable y necesaria para reducir el déficit encareciendo las importaciones y abaratando las exportaciones; de hecho, durante el cuarto trimestre de 2003 sus exportaciones se incrementaron un 19% y las importaciones un 11%.

Para el conjunto de los países de la zona euro la situación es distinta. Las señales de reactivación que parecen apuntarse a tenor de los indicadores del tercer y cuarto trimestre presentan todavía signos de fragilidad. Basados en un entorno mundial más favorable y en una esperada mejora de la demanda interna, los analistas pronostican crecimientos entre un 1,7% y un 1,9% para el 2004; dicha estimación podría resultar demasiado optimista si la debilidad del dólar perjudica más de la cuenta a la capacidad competitiva de la industria europea. Por otro lado, el control de la inflación ha mejorado de forma notable y es previsible que la tasa interanual de los precios armonizados se sitúe por debajo del 2% en el 2004.

Los mercados bursátiles, como auténticos indicadores adelantados de la situación económica, han retomado su camino alcista, el cual parecía ya olvidado después de tres años en pérdidas, y no ha parado de ascender desde marzo de 2003, alcanzando algunos índices rentabilidades superiores al 30%.

El contexto de bajos tipos de interés y las favorables expectativas de resultados conforman un apacible clima bursátil. En la medida que en se siga descontando recuperación del crecimiento económico en un contexto de estabilidad de tipos, la Bolsa seguirá por el camino ascendente, aunque las rentabilidades serán más moderadas que las vividas el ejercicio anterior.

Dada una coyuntura como la actual, la Reserva Federal de Estados Unidos deberá afrontar un dilema, ya que necesita mantener una política monetaria laxa para evitar que la inflación caiga; sin embargo, unos tipos de interés muy bajos pueden derivar hacia una situación deflacionaria y, además, existiría menos margen de maniobra para aplicar estímulos de carácter fiscal y monetario. Y la política monetaria norteamericana ya es actualmente muy expansiva, puesto que el crecimiento nominal de su producto interior bruto es seis veces su tipo de intervención oficial. Es posible que hasta mediados de año, los fondos federales no se muevan del 1%, en esa fecha los tipos podrían incrementarse unos 50 puntos básicos en una ó dos veces, una vez confirmada la solidez de la actual recuperación.

El tipo de intervención del Banco Central Europeo permanecerá estable en los próximos meses para estimular el crecimiento en la zona, siempre y cuando se cumplan las expectativas de reactivación, ya que en caso contrario no es descartable que pueda existir un ligero recorte. Actualmente, la curva de tipos descuenta una subida de 25 puntos básicos hacia el último trimestre del año. La creciente fortaleza del tipo de cambio del euro ha relajado los tipos de interés del mercado interbancario, que seguían una directriz ascendente desde junio de 2003, cuando el euribor año fijó un mínimo en el 1,95%, hasta finales de noviembre cuando se situaron muy cerca del 2,50%. La

ascendencia vertical del euro ha incluso despertado temores de una posible bajada en el precio del dinero ya que economías fuertemente exportadoras como la alemana podrían verse seriamente desfavorecidas. Por lo que se refiere a los tipos de interés a largo plazo, en los próximos meses oscilarán entre el 4,0% y el 4,5% y no sería extraño que a finales del año tanto el bono alemán como el estadounidense a 10 años superen el 5%.

La economía española, por su parte, seguirá creciendo por encima de la media de los países de su entorno, es decir, de la zona euro. Con una coyuntura financiera sin grandes sobresaltos, la demanda interna seguirá siendo el principal motor del crecimiento, gracias al sostenimiento del consumo privado, y del sector de la construcción - este último podría mostrar una leve desaceleración - y a la esperada recuperación de la inversión empresarial. Además, la reactivación de las economías europeas debe favorecer nuestras exportaciones, aún cuando la expansión de estas últimas puede verse limitada por el impacto de nuestra pérdida de competitividad, debida a la mayor inflación mantenida en los últimos años. De acuerdo con todo ello, el PIB español podría crecer a tasas próximas al 3%. Por otra parte, la debilidad del dólar apoyará el control de los precios, pudiendo finalizar el 2004 con un incremento de entorno a un 2,5%.

En una situación esperada de estabilidad en mínimos de los tipos de interés, al menos hasta el último trimestre del 2004, y con unos resultados empresariales al alza, es previsible que los mercados bursátiles se mantengan en la línea de mejora ya iniciada en el año 2003. En este sentido, algunos analistas apuestan por una recuperación de las bolsas estadounidenses y europeas a tasas del 20%, si bien la bolsa española podría presentar una mayor volatilidad al estar más sometida, en sus pesos pesados, a los vaivenes de las economías latinoamericanas y, por ello, podría ver mermada su revalorización a tasas algo inferiores. De cumplirse estas expectativas, bien pudiera darse el caso de que se observaran movimientos de ampliación de capital por parte de algunas sociedades o bien que otras que no cotizan actualmente se animaran a hacerlo.

En estas condiciones y por lo que a España se refiere, aún cuando los agentes económicos mantengan todavía una parte de sus excedentes en los activos financieros más líquidos, los depósitos a la vista previsiblemente sigan moviéndose en tasas alrededor del 10%, todo apunta a que el ahorro, en busca de mejores rentabilidades, se decante hacia fondos con medio y alto componente de riesgo, es decir a los FIM de Renta Mixta y Variable siguiendo así la tendencia ya iniciada en el segundo semestre del pasado año. Además, la nueva normativa fiscal, ya en vigor desde el 2003, de no tributación en el caso de cambio de fondo, favorece esta tendencia.

Con todo, visto que en los balances de las entidades bancarias se viene observando en los últimos ejercicios un notable mayor incremento de la inversión crediticia respecto a los depósitos tradicionales (en el 2003 fue más del doble), parece lógico pensar que bancos y cajas, aún a costa de la merma del spread con clientes, aumenten la oferta de productos, combinados o no, generalmente a plazo a más de dos años y con remuneraciones atractivas.

Aún cuando los actuales niveles de endeudamiento de empresas y familias pueden condicionar sus decisiones de inversión y gasto, todo parece indicar que la demanda de crédito seguirá mostrando un fuerte dinamismo, tanto por parte de las empresas para la financiación de su circulante y de sus inversiones en equipo como por parte de las economías domésticas. En el caso de estas últimas, el préstamo hipotecario para la adquisición de vivienda seguirá manteniendo altas tasas de crecimiento, aunque, probablemente con una leve desaceleración, después del 23% alcanzado en el 2003 contando las titulizaciones, según información de la Asociación Hipotecaria Española.

Con este panorama macroeconómico y financiero, el Banco Pastor seguirá apostando por los tres pilares en que se sustenta su plan estratégico para el período trienal iniciado en el 2003, es decir, crecimiento, rentabilidad y seguridad en el riesgo. El éxito del primer año, tal y como se puso de manifiesto en los crecimientos de los márgenes y de los volúmenes de negocio, nos hace ser optimistas. Iniciamos el ejercicio 2004 con 70 nuevas oficinas bancarias y esperamos contar con otras 50 oficinas más para comienzos del segundo semestre en las zonas más ricas de España y de mayor potencial de crecimiento. Al mismo tiempo se va a potenciar la política de canales en apoyo de la acción comercial vía red de agentes, triplicando su número hasta unos 600, y vía el canal promotor mejorando la gestión de las subrogaciones. Contamos también con un nuevo sistema de seguimiento del negocio que nos permite conocer la realidad comercial de cada oficina en cada momento, simplifica y homogeneiza toda la información y orienta permanentemente la actividad comercial.

Tenemos muy claro que el cliente es el eje central de nuestra estrategia y que, en un entorno tan competitivo, sin apenas diferencia en precio, la calidad de servicio o lo que es lo mismo, la aportación de un valor añadido al cliente es la clave para el éxito. El conocimiento de sus necesidades y la agilidad de respuesta son, entre otros, los factores determinantes de ese valor añadido y para ello nos hemos preparado.

Entendemos la política de productos como una ayuda para la captación y fidelización de clientes y, por ello, además de marcarnos unos ambiciosos objetivos de crecimiento en inversión crediticia y en recursos gestionados para el 2004, en línea con el plan de duplicar el balance en tres años, vamos a poner un mayor énfasis en las líneas de negocio menos desarrolladas: planes de pensiones, seguros, tarjetas, etc.

En definitiva, todo ello debe redundar en una mejora de los márgenes aportados por el negocio bancario, de manera que, junto con la continuidad en el seguimiento y control de los costes estructurales, máxime cuando estamos inmersos en un importante proceso de expansión, nos permita a finales de 2004 acercarnos al otro objetivo estratégico, rebajar el ratio de eficiencia hasta el 45% en el 2005, fin del plan trienal.

Hechos posteriores al cierre

Con fecha 30 de enero de 2004 se hizo efectivo el pago del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003 aprobado el 18 de diciembre de 2003.



Banco Pastor

DILIGENCIA:

A los efectos legales procedentes, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A., hacen constar que las Cuentas Anuales individuales e Informe de Gestión correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003, son las que figuran extendidas en los folios números 1 al 84, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 26 de febrero de 2004.

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago
(Presidente de Honor)

D. José María Arias Mosquera
(Presidente)

D. Vicente Arias Mosquera

D. Fulgencio García Cuellar

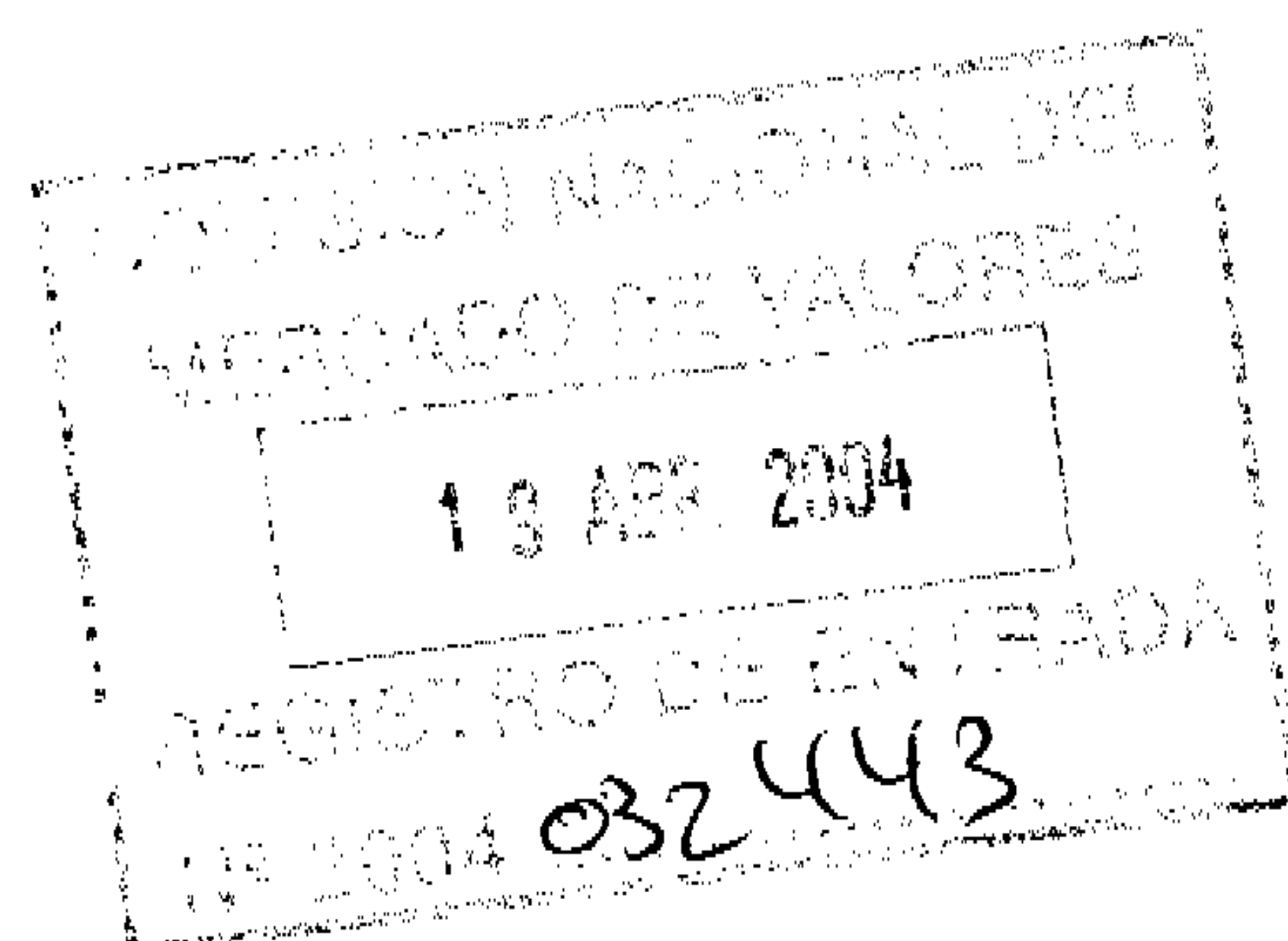
D. Ramón Linares Martín de Rosales

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo

D. José Luis Vázquez Marino

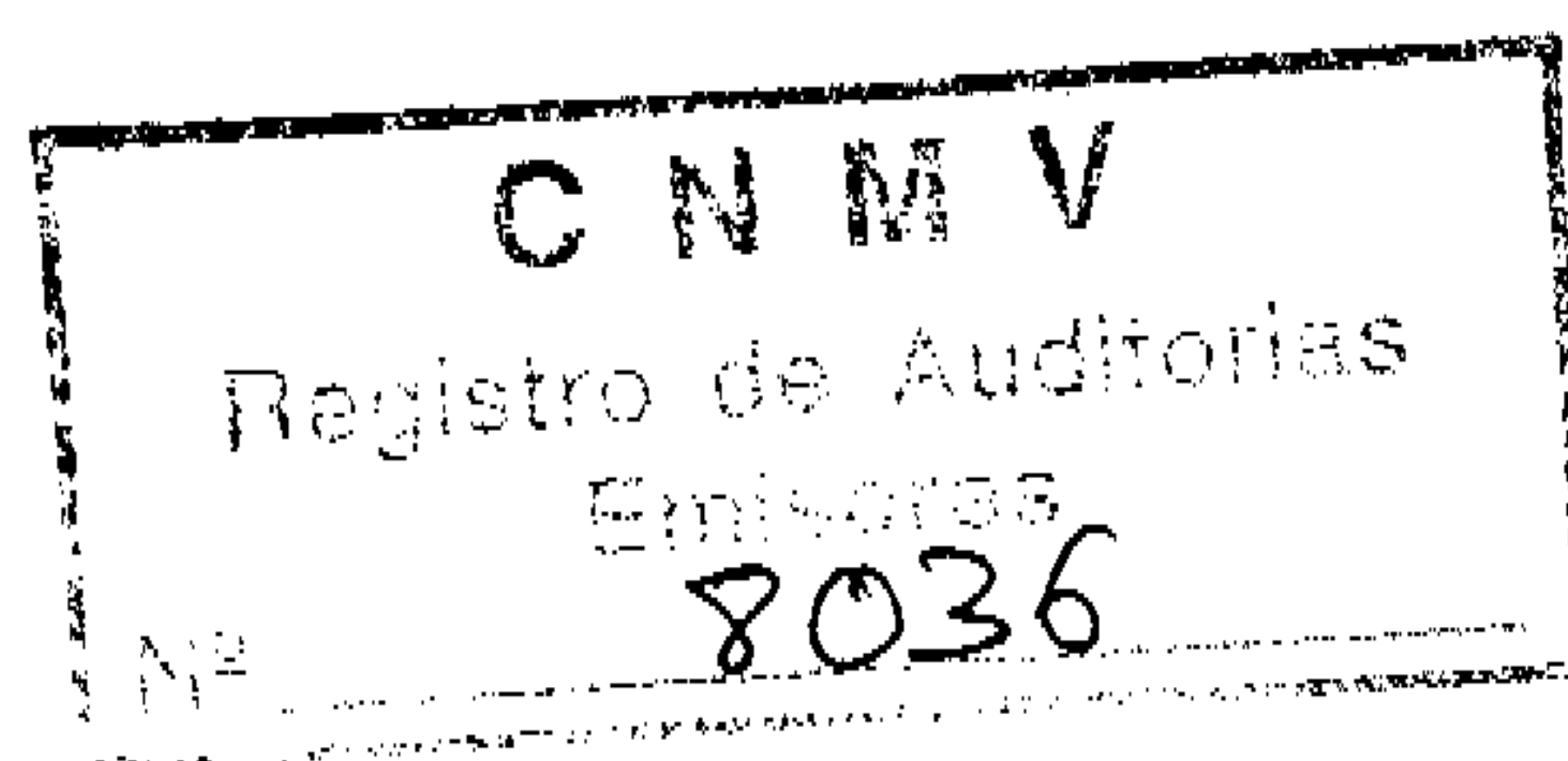
D. Alfonso Porras del Corral

D. Miguel Sanmartín Losada
(Secretario)



GRUPO BANCO PASTOR

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2003 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente

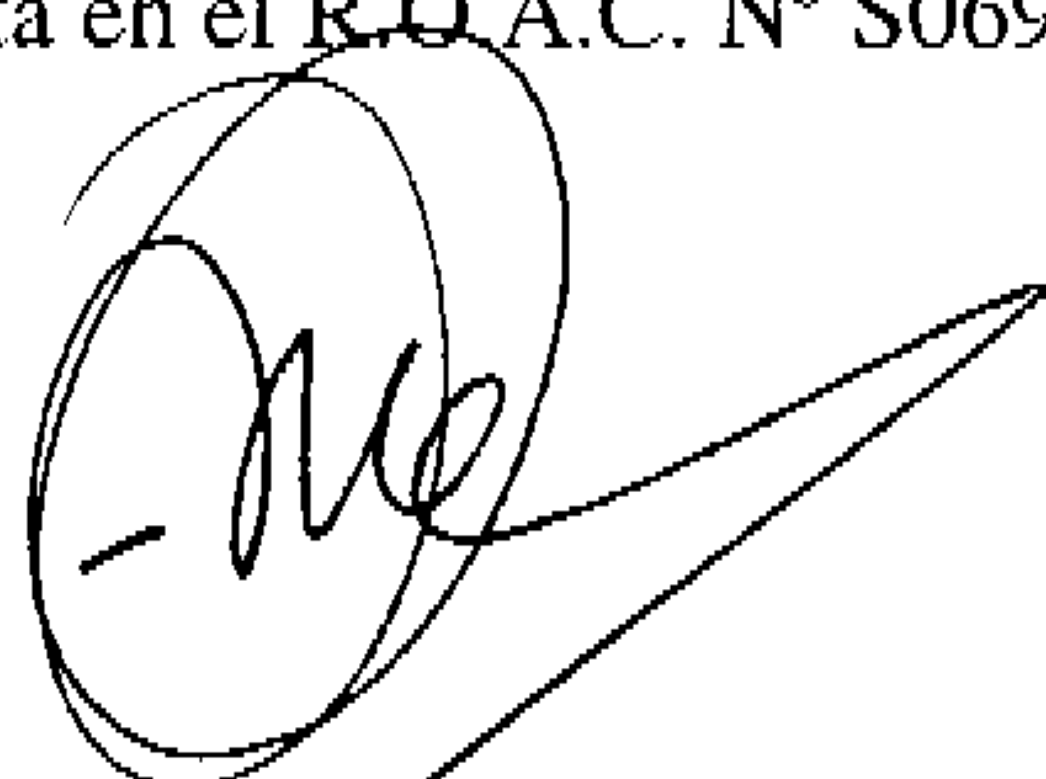


Informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Pastor, S.A. y Sociedades que componen el GRUPO BANCO PASTOR, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco como sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de febrero de 2003, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En virtud de lo dispuesto en el Punto 4º de la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991 del Banco de España, y tras recibir la autorización de esta institución para hacerlo, el Banco constituyó en el ejercicio 2003 – con cargo a sus reservas de libre disposición (26.173 miles de euros) y a la correspondiente cuenta de impuestos anticipados (14.079 miles de euros) – los fondos necesarios para cubrir los compromisos adquiridos con su personal prejubilado en dicho ejercicio, hasta la fecha en que la jubilación de ese personal sea efectiva (véanse Notas 2.j, 16 y 18).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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



Alberto Uribe-Echevarría
27 de febrero de 2004

GRUPO BANCO PASTOR

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE

DE 2003

RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACION

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

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

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

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

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

La Comisión podrá obtener cuanta información o documentación estime necesaria para el desarrollo de sus funciones, así como interesar la asistencia de auditores, asesores, consultores o cualesquiera otros profesionales propios del Banco o independientes. Podrá, asimismo, contratar los servicios de tales profesionales, en las condiciones que estime pertinentes. Asimismo, la Comisión podrá requerir, a efectos de lo dispuesto en la

competencia señalada con el número 2 anterior, la comparecencia de los Auditores externos a fin de emitir y analizar su informe sobre las Cuentas Anuales e Informe de Gestión, así como sobre los resultados trimestrales, tanto del Banco como de su Grupo.

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

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

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

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

GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1 a 2)

ACTIVO	Miles de euros	
	2003 (N)	2002 (N)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	84.540	76.567
Banco de España	87.606	30.104
Otros bancos centrales	248	387
	<u>172.394</u>	<u>107.058</u>
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 3)	<u>9.006</u>	<u>139.476</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 4)		
A la vista	40.536	28.034
Otros créditos	361.179	353.731
	<u>401.715</u>	<u>381.765</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 5)	<u>8.788.802</u>	<u>6.992.904</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 6)		
De emisión pública	---	10.293
Otros emisores	236.869	392.950
	<u>236.869</u>	<u>403.243</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 7)	<u>86.836</u>	<u>101.104</u>
PARTICIPACIONES (Nota 8)		
Otras participaciones	<u>147.363</u>	<u>150.610</u>
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 9)		
Otras	<u>118.530</u>	<u>109.551</u>
ACTIVOS INMATERIALES		
Gastos de constitución y de primer establecimiento	---	321
Otros gastos amortizables	16.216	14.529
	<u>16.216</u>	<u>14.850</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	<u>6.982</u>	<u>15.080</u>
ACTIVOS MATERIALES (Nota 10)		
Terrenos y edificios de uso propio	70.142	66.883
Otros inmuebles	10.766	14.931
Mobiliario, instalaciones y otros	74.956	71.286
	<u>155.864</u>	<u>153.100</u>
ACCIONES PROPIAS (Nota 17)	<u>610</u>	<u>5.689</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 11)	<u>220.423</u>	<u>251.703</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 11)	<u>50.810</u>	<u>49.241</u>
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 20)		
Por integración global y proporcional	1.128	1.039
Por puesta en equivalencia	2.282	671
Por diferencias de conversión	13.139	13.075
	<u>16.549</u>	<u>14.785</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.428.969</u>	<u>8.890.159</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)	<u>2.533.154</u>	<u>1.594.157</u>

Las Notas 1 a 26 de la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

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

GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1 a 2)

P A S I V O

	Miles de euros	
	2003	2002
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 12)		
A la vista.....	39.389	39.496
A plazo con preaviso.....	875.621	796.880
	<u>915.010</u>	<u>836.376</u>
DÉBITOS A CLIENTES (Nota 13)		
Depósitos de ahorro.....	6.379.404	5.709.497
A la vista.....	2.578.733	2.263.863
A plazo.....	3.800.671	3.445.634
Otros débitos.....	296.831	339.451
A la vista.....	---	---
A plazo.....	296.831	339.451
	<u>6.676.235</u>	<u>6.048.948</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 14)		
Bonos y obligaciones en circulación.....	800.000	495.480
Pagarés y otros valores.....	732.276	319.151
	<u>1.532.276</u>	<u>814.631</u>
OTROS PASIVOS (Nota 11)	<u>168.064</u>	<u>193.151</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 11)	<u>57.081</u>	<u>45.123</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 16)		
Fondo de pensionistas.....	48.385	53.464
Provisión para impuestos.....	12.207	12.457
Otras provisiones.....	28.226	15.561
	<u>88.818</u>	<u>81.482</u>
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO		
Del Grupo.....	61.690	83.653
De minoritarios.....	1.752	(515)
	<u>63.442</u>	<u>83.138</u>
PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 15)	<u>288.390</u>	<u>180.000</u>
INTERESES MINORITARIOS (Nota 19)	<u>27.516</u>	<u>28.926</u>
CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMA DE EMISIÓN (Nota 18)	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS (Nota 18)	<u>438.402</u>	<u>405.921</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 18)	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS (Nota 20)		
Por integración global y proporcional.....	18.025	19.994
Por puesta en equivalencia.....	60.207	48.401
Por diferencias de conversión.....	---	6
	<u>78.232</u>	<u>68.401</u>
TOTAL PASIVO	<u>10.428.969</u>	<u>8.890.159</u>

Las Notas 1 a 26 de la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación consolidados.

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

GRUPO BANCO PASTOR
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
al 31 de diciembre de 2003 y 2002 (Notas 1 a 2)

	Miles de euros	
	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 24)	431.516	456.148
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 24)	(145.241)	(187.498)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 24)		
De acciones y otros títulos de renta variable	2.313	1.956
De participaciones	7.882	5.981
De participaciones en el Grupo	1.591	5.003
	11.786	12.940
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	298.061	281.590
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 24)	109.893	94.615
COMISIONES PAGADAS	(21.227)	(19.974)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 24)	3.834	(6.572)
MARGEN ORDINARIO	390.561	349.659
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.620	5.824
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal (Nota 24)	(153.472)	(148.240)
Otros gastos administrativos	(62.917)	(66.646)
	(216.389)	(214.886)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(23.871)	(20.566)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.646)	(3.866)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	153.275	116.165
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA		
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	27.508	20.237
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.058)	(1.427)
Corrección de valor por cobro de dividendos	(9.473)	(10.984)
	13.977	7.826
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN (Nota 2g)	(7.692)	(3.830)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO		
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades por integración global y proporcional	2.312	---
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	3.584	11.984
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	1.649	---
	7.545	11.984
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO		
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	---	(65)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto) (Nota 24)	(69.090)	(47.117)
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	---	(2.421)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	13.963	15.821
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 24)	(22.450)	(14.286)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.528	84.077
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 21)	(26.086)	(939)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		
Resultado atribuido a la minoría	1.752	(515)
Resultado atribuido al Grupo	61.690	83.653
	63.442	83.138

Las Notas 1 a 26 de la Memoria y los Anexos I a VI adjuntos forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas.

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

**BANCO PASTOR, S.A.
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL
GRUPO BANCO PASTOR
MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 y 2002**

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

a) Imagen fiel

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

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 se han preparado tomando como base las cuentas anuales individuales de Banco Pastor, S.A. (en adelante, el Banco) y de cada una de las sociedades que conforman el Grupo, que a la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas, si bien se espera que sean aprobadas sin cambios.

Las cuentas anuales del Banco y del Grupo, así como las cuentas anuales individuales de las sociedades que integran el Grupo correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2002 fueron aprobadas en todas sus sociedades en los plazos legalmente establecidos para ello.

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

b) Principios contables y normas de valoración

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

c) Principios de consolidación

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

Las sociedades consolidables y no consolidables que junto con el Banco conforman el Grupo, y las asociadas, con indicación del porcentaje de participación total que tenía el Banco en cada una de ellas, directa e indirectamente, al 31 de diciembre de 2003, se detallan en los Anexos I y II, junto con otra información relativa a dichas sociedades. Asimismo, en los Anexos IV y V se presentan los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2003 y 2002 del Banco, respectivamente.

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

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

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

- Sociedades del Grupo

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

En el ejercicio 2002 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de la consolidación:

- Ampliación del capital de la sociedad Grupo La Toja Hoteles, S.L. suscrita íntegramente por Banco Pastor mediante la aportación no dineraria de sus participaciones en las sociedades La Toja, S.A., Finisterre, S.A., Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A.
- Constitución de la sociedad Abrente Gestora Galicia, S.L., integrada en el Grupo por el método de puesta en equivalencia.
- Constitución de la sociedad General de Terrenos y Edificios, S.L. por aportación no dineraria del patrimonio segregado de la sociedad S.A.

Internacional de Terrenos y Edificios con motivo de la escisión parcial de ésta.

- **Sociedades asociadas:**

En el ejercicio 2003, se incorporan al perímetro de consolidación las sociedades Compañía Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L., Construcciones Costa Coruña, S.L., Icho Consulting, S.A., Maxi Logísticos, S.L. y Vilamar Gestión, S.L., y se produce la baja por venta de la sociedad Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A.

La sociedad Nasozena, S.A. pasa a integrarse en la cartera de inversión ordinaria por venta parcial de la participación.

En el ejercicio 2002 se han incorporado al perímetro de la consolidación las sociedades: Moura Consulting, S.L., Cartera Lusitania, S.A. y Saite La Grela, S.A. Se han excluido del perímetro las sociedades: Fondos Galicia Dos, S.A., Fondos Galicia Uno, S.A., Inova, S.C.R., S.A., Golf La Toja, S.A. y Ruta Systems, S.L.

En los ejercicios 2003 y 2002 no se han incluido en el perímetro de la consolidación algunas sociedades no consolidables y empresas asociadas, debido a que están sin actividad. En todo caso, las cuentas anuales consolidadas incluyen los saneamientos necesarios, por lo que estas sociedades no aportarían variaciones patrimoniales significativas en la consolidación.

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

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

d) Determinación del patrimonio

Al objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos:

Miles de euros		
	2003	2002
CAPITAL SUSCRITO (Nota 17)	54.518	54.518
RESERVAS		
· Prima de emisión (Nota 18)	17.715	26.274
· Reservas (Nota 18)	438.402	405.921
· Reservas de revalorización (Nota 18)	23.270	23.270
· Reservas en sociedades consolidadas (Nota 20)	78.232	68.401
· Pérdidas en sociedades consolidadas (Nota 20)	(16.549)	(14.785)
MÁS:		
BENEFICIOS CONSOLIDADOS NETOS DEL EJERCICIO	63.442	83.138
MENOS:		
RESULTADO IMPUTABLE A MINORITARIOS	(1.752)	515
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA (Nota 11)	(19.772)	(19.675)
ACCIONES PROPIAS (Nota 17)	(610)	(5.689)
PATRIMONIO NETO CONTABLE	636.896	621.888
MENOS:		
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO (Nota 1.e)	(8.559)	(8.559)
PATRIMONIO NETO CONTABLE, DESPUÉS DEL DIVIDENDO		
COMPLEMENTARIO PROPUESTO A LA JGA	628.337	613.329

e) Distribución del resultado

La propuesta de distribución del beneficio del Banco del ejercicio 2003 que el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación es la siguiente:

	Miles de euros
Base de reparto:	
· Beneficio neto del ejercicio	59.634
Distribución:	
· A dividendos	19.790
· A reservas voluntarias	39.844
Total distribuido	59.634

El 24 de julio de 2003, el Consejo de Administración del Banco acordó abonar un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, de 0,124 euros brutos por acción, con un importe total de 6.760 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Otros activos" del balance de situación consolidado adjunto. Dicho dividendo fue abonado a los accionistas a partir del 29 de agosto de 2003.

El 30 de octubre de 2003, el Consejo de Administración del Banco acordó abonar un segundo dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, de 0,124 euros brutos por acción, con un importe total de 6.760 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Otros activos" del balance de situación consolidado adjunto. Dicho dividendo fue abonado a los accionistas a partir del 28 de noviembre de 2003.

El 18 de diciembre de 2003, la Comisión Delegada del Consejo de Administración del Banco acordó abonar un tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, de 0,115 euros brutos por acción, con un importe total de 6.270 miles de euros, que figura registrado en el capítulo "Otros activos" del balance de situación consolidado adjunto. Dicho dividendo se abonó a los accionistas a partir del 30 de enero de 2004.

Adicionalmente, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión por importe de 8.559 miles de euros.

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

f) Comparación de la información

La normativa contable publicada durante los ejercicios 2003 y 2002 no presenta modificaciones significativas en lo que respecta a la presentación de las cuentas anuales consolidadas.

g) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos

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

Miles de euros		
	2003	2002
Fondo de insolvencias (Nota 2.c.) (*):		
Créditos sobre clientes (Nota 5)	155.988	118.808
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 6)	10.403	5.141
Riesgos de firma (Notas 5 y 16)	11.678	8.420
	178.069	132.369
Fondo de fluctuación de valores (Notas 2.d. y 2.e.):		
Deudas del Estado (Nota 3)	32	---
Obligaciones y Otros Valores de Renta Fija (Nota 6)	4	868
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable (Nota 7)	17.823	19.772
Participaciones en Empresas del Grupo (Nota 9)	1.204	1.208
	19.063	21.848
Fondo de pensionistas (Notas 2.j. y 16)	48.385	53.464
Fondo de cobertura de activos materiales (Nota 2.h.y 10)	15.416	18.036
Fondo de bloqueo de beneficios	270	---
Fondo específico para cobertura de otros activos	334	---
Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 16)	28.755	19.598
TOTAL FONDOS	290.292	245.315
(*) Fondo de insolvencias (Nota 2.c., 5 y 6):		
Provisión para riesgos específicos	46.587	40.307
Provisión genérica	87.620	63.994
Provisión para riesgo-país.	218	262
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	43.644	27.806
	178.069	132.369

2 - PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

a) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, aplicándose el método financiero para aquellas operaciones con plazos de liquidación superiores a 12 meses. Según la práctica bancaria en España, las transacciones se registran en la fecha en la que se producen, que puede no coincidir con la correspondiente fecha valor, en base a la cual se calcula el devengo de intereses (como ingresos o costes). No obstante, siguiendo el principio de prudencia y de acuerdo con lo dispuesto en la normativa vigente de Banco de España, los intereses devengados por los activos dudosos y por los afectados de riesgo-país respecto a aquellos países clasificados como muy dudosos, dudosos o en dificultades transitorias, se reconocen como ingresos en el momento de su cobro, tal y como se indica en el apartado c) de esta Nota.

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

b) Transacciones en moneda extranjera

Desde el 1 de enero de 1999, la moneda del sistema monetario español es el euro, que sucedió sin solución de continuidad y de modo íntegro a la peseta como moneda del sistema monetario nacional. Asimismo, el 1 de enero de 2002 se pusieron en circulación los billetes y monedas denominados en euros que, desde el 1 de marzo de 2002 son los únicos de curso legal en el territorio nacional.

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

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

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

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen en operaciones no de cobertura se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias, con cargo o abono a los

epígrafes "Otros activos o pasivos – Diferencias de cambio por operaciones a plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos.

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

El contravalor en euros de los elementos del activo y del pasivo expresados en moneda distinta del euro ascendía a 200.760 y 674.657 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, y a 304.369 y 986.263 miles de euros al 31 de diciembre de 2002, respectivamente (la cobertura figura en la Nota 22).

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

Las cuentas a cobrar, que se reflejan, fundamentalmente, en los capítulos "Créditos sobre Clientes", "Entidades de Crédito" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación consolidados adjuntos, se contabilizan por el importe efectivo entregado o dispuesto por los deudores, salvo por lo que se refiere a los activos a descuento, que se reflejan por su importe nominal, contabilizándose la diferencia entre dicho importe y el efectivo dispuesto en cuentas de periodificación del pasivo de los balances de situación consolidados adjuntos.

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

- Fondo de insolvencias específico: Se hace una dotación individual, de acuerdo con los criterios establecidos en la circular 4/1991 de Banco de España. El fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a resultados de cada ejercicio y se minora por las recuperaciones que se produzcan de los importes previamente provisionados y por las cancelaciones de deudas consideradas como incobrables o que hayan permanecido más de tres años en situación de morosidad, plazo que se amplía a cuatro o seis años en las operaciones hipotecarias (Notas 4, 5 y 6).
- Fondo de insolvencias de cobertura genérica: Es una provisión adicional de carácter genérico por importe igual al 1% del riesgo crediticio, que comprende según la circular 4/1991 las inversiones crediticias, títulos de renta fija no incluidos en la cartera de negociación, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura específica obligatoria por insolvencias o riesgo-país, de los sectores residentes y no residentes, salvo Administraciones Públicas españolas y entidades de crédito; este porcentaje es más reducido (0,5%) para los préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas y bonos de titulización hipotecarios ordinarios. La provisión genérica está destinada a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria, sin que exista un deterioro identificado del valor de los activos o una carga contingente. Al 31 de diciembre de 2003, esta provisión ascendía a 87.620 miles de euros (63.994 miles de euros a 31 de diciembre de 2002) (Nota 1.g.).

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

- Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: Desde el 1 de julio de 2000 el Grupo está obligado a dotar trimestralmente, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias, la diferencia positiva entre una cuarta parte de la estimación estadística de las insolvencias globales latentes en las diferentes carteras de riesgos homogéneos (riesgo crediticio de cada cartera multiplicado por los coeficientes establecidos por la Circular 4/1991, que están comprendidos entre el 0% y el 1,5%), como minuendo, y las dotaciones netas para insolvencias realizadas en el trimestre, como sustraendo. Si dicha diferencia fuese negativa, su importe se abonaría a la cuenta de pérdidas y ganancias con cargo al fondo constituido por este concepto en la medida que exista saldo disponible. Este fondo será, como máximo, igual al triplo de la suma de los productos de los importes de las diferentes categorías de riesgo crediticio por sus correspondientes coeficientes. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 este fondo ascendía a 43.644 y a 27.806 miles de euros, respectivamente (Nota 1.g.).
- Fondo para la cobertura de insolvencias por Riesgo-país: Se constituye en función de la clasificación estimada del grado de dificultad de cada país, siendo la provisión existente al 31 de diciembre de 2003 y 2002 de 218 y 262 miles de euros, respectivamente (Nota 1.g.).

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

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

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

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

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

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

su signo, en el capítulo "Resultado de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Grupo mantenía una cartera de inversión a vencimiento de 42.499 y de 9.956 miles de euros respectivamente integrada por títulos extranjeros de renta fija (Nota 6).

- Cartera de inversión ordinaria: recoge los valores no asignados a las categorías anteriores. Los títulos se valoran con los mismos criterios que los reseñados para la cartera de inversión a vencimiento. Trimestralmente, al menos, se calcula para cada clase de valor la diferencia entre el precio de adquisición corregido, según se define en el apartado anterior, y la cotización, deduciendo, en su caso, el cupón corrido. Las diferencias negativas resultantes se registran en una cuenta activa, clasificada entre las de periodificación, de la que se deducen las diferencias positivas hasta el saldo de la periódica, siendo su contrapartida el fondo de fluctuación de valores.

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

Al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 el fondo de fluctuación de valores ascendía a 36 y a 868 miles de euros, respectivamente (Notas 3 y 6).

e) Valores representativos de capital

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

Los títulos incluidos en la cartera de inversión ordinaria se registran en los balances de situación consolidados adjuntos al precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal

aplicable o a su valor de mercado al cierre del ejercicio, si fuese menor, determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

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

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

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

f) Activos inmateriales

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

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por este concepto han ascendido a 5.083 y a 4.347 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, importes que figuran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

g) Fondo de comercio de consolidación

Las diferencias activas entre el coste de las participaciones en cada una de las sociedades incluidas en el perímetro de consolidación y los respectivos valores teórico-contables ajustados de las mismas, en la fecha de la primera consolidación, se han registrado como fondo de comercio de consolidación. Estas diferencias se amortizan por el Grupo linealmente en un plazo de cinco años, excepto las correspondientes a la participación en Grupo La Toja Hoteles, S.L. y Mindanao, S.A., que se amortizan en diez años, períodos en que se

considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Mindanao, S.A.	384	431
Inver-alia, S.L.	---	2.627
Unión Fenosa, S.A.	2.779	4.482
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	3.287	5.794
Hullas del Coto Cortés, S.A.	491	156
Otras sociedades	41	1.590
TOTAL	6.982	15.080

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	15.080	18.712
· Adiciones	886	1.744
· Retiros	(1.292)	(1.546)
· Amortizaciones	(7.692)	(3.830)
Saldo al cierre del ejercicio	6.982	15.080

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

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los administradores del Banco, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo procedentes de estas sociedades equivalen, como mínimo, al importe pendiente de amortización de los respectivos fondos de comercio en sus plazos correspondientes.

h) Activos materiales

Activo funcional

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

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

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Inmuebles	50
Mobiliario	10
Instalaciones	6 a 10
Equipos de automatización	4

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

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

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

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

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

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

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

i) Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco no tenía acciones propias en su cartera.

El saldo del capítulo "Acciones propias" de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a acciones del Banco adquiridas por entidades dependientes consolidadas, las cuales se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable o el de cotización (Nota 17). Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las entidades dependientes no consolidadas no poseían acciones del Banco.

Como consecuencia de los criterios establecidos por la Circular 4/1991, de Banco de España, los resultados netos habidos de las enajenaciones y correcciones de valor de las acciones propias durante los ejercicios 2003 y 2002 figuran contabilizados en el capítulo "Beneficios por operaciones grupo" y "Quebrantos por operaciones grupo" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por un importe de 1.649 y de 65 miles de euros, respectivamente.

i) Compromisos por pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (salvo para el personal contratado a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

El Banco mantiene asimismo obligaciones con los empleados prejubilados derivadas de los contratos individuales suscritos con los mismos.

La totalidad de los compromisos por pensiones del Banco con sus empleados, activos y pasivos, y sus beneficiarios, así como los compromisos con prejubilados desde la fecha de jubilación efectiva, reconocidos en Convenio Colectivo o norma similar, quedaron exteriorizados desde el ejercicio 2002. En la exteriorización se han empleado dos tipos de instrumentos: plan de pensiones y contratos de seguros adaptados a los términos del Real Decreto 1588/1999, transfiriendo todos los riesgos financieros y actuariales derivados de los mismos a entidades legalmente autorizadas para gestionar dichos riesgos.

Los compromisos y riesgos devengados por pensiones, así como los compromisos con el personal prejubilado, y la cobertura de los mismos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se exponen a continuación:

	Coberturas			Total Cubierto	Diferencias	Total Compromisos y riesgos devengados
	Planes de Pensiones	Pólizas De Seguros	Fondos Internos			
Régimen de prestaciones definidas:						
Compromisos por pensiones causadas	14.710	164.903	---	179.613	---	179.613
Riesgos devengados por pensiones no causadas ..	43.903	6.721	---	50.624	9.028	59.652
Otros compromisos (con personal prejubilado) ..	---	35.177	46.819	81.996	---	81.996
Suma	58.613	206.801	46.819	312.233	9.028	321.261
Régimen de aportaciones definidas:						
Derechos consolidados no causados	7.761	---	---	7.761	---	7.761
Otros compromisos (con personal prejubilado) ..	---	---	1.566	1.566	---	1.566
Suma	7.761	---	1.566	9.327	---	9.327
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.03	66.374	206.801	48.385	321.560	9.028	330.588
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.02	56.005	170.437	53.464	279.906	10.603	290.509

Adicionalmente, los compromisos por pensiones no causadas y no devengadas, que se cubrirán con aportaciones futuras a fondos externos, ascienden a 78.330 y 51.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, y se cubrirán en ejercicios futuros a medida que se vaya produciendo su devengo.

Plan de Empleo

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social, firmado el 21 de noviembre de 2001 con todos los sindicatos representados en la entidad, dispuso la creación 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 XVIII Convenio Colectivo de Banca), como en materia de jubilación. Para la cobertura de estos últimos se ha configurado un sistema mixto con las siguientes características:

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados representa más del 50% de la plantilla al 31 de diciembre de 2003, y antes de la firma del Acuerdo carecía de derechos en materia de jubilación.

Todos los compromisos establecidos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las provisiones matemáticas correspondientes a los contratos de seguro ascienden a 58.613 y 52.440 miles de euros respectivamente.

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 7.761 y 3.565 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente.

Durante el ejercicio 2003 Banco Pastor ha realizado las aportaciones correspondientes al Plan de Empleo que se desglosan según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Aportaciones por compromisos en materia de riesgo	769
Aportaciones por compromisos en materia de jubilación:	
Sistema de prestación definida (primas de pólizas de seguro) ..	3.177
Sistema de aportación definida	3.704
Total aportaciones	<u><u>7.650</u></u>

Diferencias en el Fondo de Pensiones

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

De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de Banco de España y con el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente, estas diferencias se registran con cargo a cuentas de periodificación de Activo y con abono a cuentas de acreedores de Pasivo. El importe registrado en cuentas de periodificación se amortiza contablemente en un plazo máximo de 12 años a contar desde la fecha efectiva de la exteriorización (noviembre 2002), mientras que el importe abonado en cuentas de acreedores, que disminuye a medida que se efectúen los pagos de acuerdo con el calendario aprobado por la Dirección General de Seguros, es decir, en un plazo de 14 años desde la fecha de la exteriorización. A efectos de su presentación, ambos saldos se incluyen en el capítulo "Otros activos" del balance de situación por su importe neto conjunto.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de 2003 y 2002 por estos conceptos ascienden a 1.497 y 258 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado en 2002 una amortización extraordinaria por importe de 1.422 miles de euros con cargo al fondo interno constituido en cobertura de las prejubilaciones del año, por la parte correspondiente a las pensiones no causadas del personal prejubilado (Nota 16).

Al cierre del ejercicio 2003 y 2002, se encontraban registrados como "Diferencias en el fondo de pensionistas" 18.446 y 16.902 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el capítulo "Otros activos" del balance de situación.

Contratos de seguro

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

El importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 171.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, de las cuales corresponden 164.903 miles de euros a compromisos por pensiones causadas y 6.721 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las reservas matemáticas ascendían a 170.437 miles de euros al 31 de diciembre de 2002.

Del importe de reservas matemáticas de estos contratos de seguros, corresponden 17.032 miles de euros a contratos suscritos con compañías del Grupo.

Fondos internos

Además de los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, el Banco mantiene obligaciones adicionales con el personal prejubilado derivadas de los planes de prejubilaciones acometidos por el Banco en años anteriores. Dichos planes afectaron en los ejercicios 2002 y 2003 a 82 y 129 empleados, respectivamente. Estos compromisos ascienden a 83.562 y 53.464 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, y están cubiertos en 2003 con una póliza de seguros en un importe de 35.177 miles de euros y con fondos internos el importe restante, y en 2002 con fondos internos.

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

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

- Compromisos asumidos hasta la jubilación con el personal incluido en el Plan de Prejubilaciones del año 2003, incluyendo el coste por las cotizaciones a la Seguridad Social. Está previsto realizar la cobertura de estos compromisos mediante póliza de seguros en los primeros meses de 2004.
- Aportaciones al Plan de Pensiones para la cobertura de las prestaciones a partir de la jubilación correspondiente al personal prejubilado en los años 2002 y 2003.

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2003 asciende a 46.351 miles de euros, de los cuales 40.252 miles de euros se han financiado con cargo a reservas e impuestos anticipados (Nota 16), 3.050 miles de euros se han registrado con cargo al resultado del ejercicio y el resto se han contabilizado como "Diferencias en el fondo de pensionistas" y se cargarán a resultados en el año 2004, conforme a la autorización de Banco de España.

En el ejercicio 2002, las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones de dicho ejercicio se efectuaron con cargo a reservas voluntarias en un importe de 14.649 miles de euros, y con cargo a impuestos anticipados en 7.888 miles de euros, de acuerdo con la autorización de Banco de España (Nota 16).

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

	<u>Miles de euros</u>
Prestaciones hasta la jubilación (Prejubilados 2003)	35.854
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2002)	2.034
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2003)	10.497
Total compromisos con prejubilados cubiertos con fondos internos. . .	<u>48.385</u>

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

k) Indemnizaciones por despido

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

l) Impuesto sobre Sociedades

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

El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones por doble imposición, por inversiones, por creación de empleo y formación del personal se registra cuando se haya realizado la actividad u obtenido el rendimiento que origine el derecho a las citadas deducciones, siempre que una estimación razonable de la evolución de la empresa indique que podrán ser objeto de aplicación futura, contabilizándose en ese caso el correspondiente crédito fiscal. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existía crédito fiscal por este concepto.

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

m) Operaciones de futuro

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

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

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

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

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

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

n) Débitos representados por valores negociables y pasivos subordinados

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

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

3 - DEUDAS DEL ESTADO

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Cartera de inversión ordinaria:		
· Letras del Tesoro	42	2.074
· Otras deudas anotadas	8.996	8.880
Cartera de negociación:		
· Letras del Tesoro	---	128.260
· Otras deudas anotadas	---	262
Saldo bruto	9.038	139.476
Menos: Fondo fluctuación valores (Notas 1.g y 2.d) ..	(32)	---
Saldo neto	9.006	139.476

El movimiento de este capítulo durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio . . .	139.476	1.126.778
Adiciones	5.315.724	320.821
Retiros	(5.446.162)	(1.308.123)
Saldo al cierre del ejercicio . . .	9.038	139.476

El movimiento del fondo de fluctuación de valores durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	---	640
· Dotación neta (disponible) del ejercicio	32	(640)
Saldo al cierre del ejercicio	32	---

El tipo de interés medio anual de los valores incluidos en este capítulo era de 3,69% y de 4,17% al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente. El Grupo mantenía estos activos, junto con los adquiridos temporalmente, cedidos a otros intermediarios financieros y acreedores del sector privado por un valor efectivo de 310.628 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (442.220 miles de euros al 31 de diciembre de 2002). Dichas cesiones temporales figuran contabilizadas en los epígrafes "Entidades de crédito - Otros débitos" (Nota 12) y "Débitos a clientes - Otros débitos" (Nota 13).

El Grupo ha efectuado ventas de la cartera de inversión ordinaria, obteniendo unos resultados de 3.167 y de -89 miles de euros en 2003 y 2002 respectivamente, que se encuentran registrados en el saldo del capítulo "Resultados de Operaciones Financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas (Nota 24).

El importe nominal de los fondos públicos afectos a garantía de obligaciones de terceros y propias ascendía a 6.000 miles de euros nominales al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

El desglose del saldo de este capítulo del balance por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

Miles de euros

	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	TOTAL	Tipo de interés medio del ejercicio
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Cartera de inversión ordinaria	---	6.916	1.925	197	9.038	2,69%
· Cartera de negociación	---	---	---	---	---	4,18%
Total por plazos	---	6.916	1.925	197	9.038	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
· Cartera de inversión ordinaria	3.001	161	7.581	211	10.954	3,86%
· Cartera de negociación	44.273	84.249	---	---	128.522	4,29%
Total por plazos	47.274	84.410	7.581	211	139.476	

4 - ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

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

	2003	2002
Por moneda:		
· En euros	343.361	295.735
· En moneda extranjera	58.354	86.030
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.g.)</i>	---	---
Saldo	401.715	381.765
Por naturaleza:		
· A la vista		
- Otras cuentas	40.536	28.034
Suma	40.536	28.034
· Otros créditos:		
- Depósitos en entidades de crédito y financieras	32.746	98.334
- Adquisición temporal de activos	328.433	255.397
- Activos dudosos	---	---
Suma	361.179	353.731
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.g.)</i>	---	---
Saldo	401.715	381.765

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del epígrafe "Otros Créditos", sin considerar el fondo de insolvencias, de los balances de situación consolidados adjuntos, con indicación del tipo de interés medio, se muestra a continuación:

	Miles de euros				Tipo de interés medio del ejercicio
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:					
· Depósitos en entidades de crédito ...	15.485	---	17.261	---	2,13%
· Adquisición temporal de activos	325.937	2.496	---	---	2,50%
Total por plazos	341.422	2.496	17.261	---	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:					
· Depósitos en entidades de crédito ...	69.875	7.312	21.077	70	2,42%
· Adquisición temporal de activos	255.397	---	---	---	3,33%
Total por plazos	325.272	7.312	21.077	70	

5 - CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por moneda:		
· En euros	8.895.139	7.056.979
· En moneda extranjera	49.651	54.733
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.g.)</i>	<i>(155.988)</i>	<i>(118.808)</i>
Saldo neto	8.788.802	6.992.904
Por sectores:		
· Administraciones Públicas	33.457	40.087
· Otros sectores residentes	8.791.790	6.961.040
· No residentes	119.543	110.585
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.g.)</i>	<i>(155.988)</i>	<i>(118.808)</i>
Saldo neto	8.788.802	6.992.904
Por modalidad y situación de crédito:		
· Cartera comercial	1.247.283	1.063.063
· Deudores con garantía real	4.644.293	3.337.604
· Otros deudores a plazo	2.412.854	2.108.379
· Deudores a la vista y varios	128.167	132.254
· Arrendamientos financieros	438.269	387.068
· Activos dudosos	73.924	83.344
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 1.g.)</i>	<i>(155.988)</i>	<i>(118.808)</i>
Saldo neto	8.788.802	6.992.904

Los bienes cedidos en régimen de arrendamiento financiero se reflejan en la cuenta "Arrendamientos financieros" del detalle anterior por el principal de las cuotas pendientes de vencimiento, sin incluir las cargas financieras ni el Impuesto sobre el Valor Añadido, más el valor residual sobre el que se efectúe la opción de compra.

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos del capítulo "Créditos sobre Clientes", sin considerar el "Fondo de insolvencias" al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente :-

	Miles de euros	
	2003	2002
Hasta 3 meses	1.280.163	1.557.208
De 3 meses a 1 año	1.695.307	888.406
De 1 año a 5 años	2.047.083	1.113.595
Más de 5 años	3.922.237	3.552.503
TOTAL	8.944.790	7.111.712

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el Grupo titulizó préstamos de su cartera por importe de 759.600 y de 225.055 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 una parte de los bonos de titulización en circulación se han destinado a la cartera de inversión del Grupo (Nota 6).

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias" relativo al capítulo "Créditos sobre Clientes", que tal y como se indica en la Nota 2.c. incluye las provisiones específica y genérica, para riesgo-país y el fondo de cobertura estadística de insolvencias, durante los ejercicios de 2003 y 2002 se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	118.808	92.790
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	61.113	48.101
· Provisión neta riesgo-país	---	---
· Diferencias de cambio y otros	(332)	(414)
<i>Menos:</i>		
· Fondos utilizados	(23.131)	(18.791)
· Traspasos y otros (Nota 10)	(470)	(2.878)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.g.) . .	155.988	118.808

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

Miles de euros		
	2003	2002
COBERTURA ESPECÍFICA Y RIESGO-PAÍS		
Saldo al inicio del ejercicio	38.555	25.476
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	28.947	34.932
· Provisión neta riesgo-país	---	---
· Diferencias de cambio y otros	(84)	(184)
<i>Menos:</i>		
· Fondos utilizados	(23.131)	(18.791)
· Traspasos y otros (Nota 10)	(470)	(2.878)
Saldo al cierre del ejercicio	43.817	38.555

Miles de euros		
	2003	2002
COBERTURA GENÉRICA		
Saldo al inicio del ejercicio	55.911	50.497
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	18.642	5.644
· Diferencias de cambio y otros	(248)	(230)
Saldo al cierre del ejercicio	74.305	55.911

Miles de euros		
	2003	2002
COBERTURA ESTADÍSTICA		
Saldo al inicio del ejercicio	24.342	16.817
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	13.524	7.525
· Diferencias de cambio y otros	---	---
Saldo al cierre del ejercicio	37.866	24.342

Adicionalmente, y de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma que figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" (Nota 16) de los balances de situación adjuntos, se desglosa a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondo Específico	2.988	2.014
Fondo Genérico	6.864	4.656
Fondo Estadístico	1.826	1.750
Total fdo.riesgos firma (Notas 1.g. y 16) .	<u>11.678</u>	<u>8.420</u>

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003 y 2002 ascienden a 4.678 y 10.159 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y provisiones para insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones de créditos considerados como fallidos, netas de los fondos de insolvencia utilizados, en su caso, que ascienden a 2.326 y 2.429 miles de euros en los ejercicios 2003 y 2002, respectivamente (Nota 24).

6 - OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por moneda:		
· En euros	170.929	278.041
· En moneda extranjera	76.347	131.211
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g)...	(4)	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 1.g)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	236.869	403.243
Por sectores:		
· Administraciones Públicas	---	10.293
· Instituto de Crédito Oficial	43	37
· De otras entidades de crédito residentes	351	456
· De entidades de crédito no residentes	49.406	83.850
· De otros sectores residentes	130.051	254.288
· De no residentes	67.425	60.328
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g)...	(4)	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 1.g)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	236.869	403.243
Por cotización:		
· Cotizados	246.882	408.759
· No cotizados	394	493
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g)...	(4)	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 1.g)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	236.869	403.243
Por naturaleza:		
· Fondos públicos	---	10.293
· Bonos y obligaciones	127.929	148.704
· Bonos de titulización	119.347	250.255
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g)...	(4)	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 1.g)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	236.869	403.243
Por categorías:		
· Cartera de inversión ordinaria	204.777	366.819
· Cartera de negociación	---	32.477
· Cartera de inversión a vencimiento (Nota 2.d) ..	42.499	9.956
Menos:		
· Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g)...	(4)	(868)
· Fondo de insolvencias (Nota 1.g)	(10.403)	(5.141)
Saldo neto	236.869	403.243

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no existían fondos públicos afectos a obligaciones, propias ni de terceros.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 el Grupo participó de manera individual o multicedente y adquiriendo parte de los bonos, en los siguientes programas de titulización:

AÑO DE EMISIÓN	FONDO DE TITULIZACIÓN	TIPO DE INTERÉS	IMPORTE TITULIZADO (miles de €)	AGENCIA	CALIFICACIÓN (*)
2002	FTPYMES TDA 3	Euríbor 6 meses + diferencial	225.055	Fitch IBCA	AAA, AA, AA+, A, BB
2003	TDA PASTOR 1	Euríbor 3 meses + diferencial	494.600	Fitch IBCA Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A2, Baa2, Ba1
2003	GC FTGENCAT II	Euríbor 3 meses + diferencial	40.000	Fitch IBCA Moody's	AAA, AA+, AA Aaa, Aa2, Aaa2
2003	GC FTPYME PAS 1	Euríbor 3 meses + diferencial	225.000	Standard & Poor's	AAA

(*) En función de la serie

El plazo de las emisiones depende de la fecha de vencimiento de los activos.

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

El movimiento de los bonos de titulización durante los ejercicios 2003 y 2002 ha sido el siguiente:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	250.255	241.685
Adiciones	33.090	50.538
Amortizaciones y ventas	(163.081)	(41.968)
Traspaso a dudosos	(917)	---
Saldo al cierre del ejercicio	119.347	250.255

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Banco, tenía pignorados títulos por importe de 61.423 y de 230.615 miles de euros respectivamente, en garantía de operaciones de liquidez con Banco de España (Nota 12).

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el tipo de interés medio anual de los valores de este epígrafe ascendió a 3,62% y a 4,35%, respectivamente.

De los valores incluidos en este capítulo ninguno vencerá durante el ejercicio 2004.

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002, sin considerar el fondo de insolvencias ni el fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	409.252	403.035
Adiciones	137.748	444.107
Retiros	(299.724)	(437.890)
Saldo al cierre del ejercicio	247.276	409.252

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

	Miles de euros	
	2003	2002
- Fondo genérico	6.451	3.427
- Fondo estadístico	3.952	1.714
Total fondo de insolvencias (Nota 1.g.) . . .	10.403	5.141

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de insolvencias durante los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	5.141	2.623
Más: Dotación del ejercicio		
- Provisión registrada genérica	3.024	1.674
- Provisión registrada estadística	2.238	844
- Disponibles de ejercicios anteriores	---	---
Saldo al cierre del ejercicio	10.403	5.141

El saldo del fondo de fluctuación de valores al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 era de 4 y 868 miles de euros, respectivamente. De los 868 miles de euros dotados durante el ejercicio 2002, 292 miles de euros se efectuaron con cargo a cuentas de periodificación.

7 - ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

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

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por moneda:			
· En euros	91.178	98.598	
· En moneda extranjera	13.481	22.278	
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g.)</i>	<i>(17.823)</i>	<i>(19.772)</i>	
Saldo neto	86.836	101.104	
Por cotización:			
· Cotizados	39.240	48.104	
· No cotizados	65.419	72.772	
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g.)</i>	<i>(17.823)</i>	<i>(19.772)</i>	
Saldo neto	86.836	101.104	
Por categorías:			
· Cartera de negociación	---	---	
· Cartera de inversión ordinaria	104.659	120.876	
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g.)</i>	<i>(17.823)</i>	<i>(19.772)</i>	
Saldo neto	86.836	101.104	

A continuación se indica el movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores:

		Miles de euros	
		2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	120.876	118.396	
Adiciones	34.614	25.234	
Retiros	(55.661)	(31.321)	
Traspasos (Notas 1.c. y 8)	4.830	8.567	
Saldo al cierre del ejercicio	104.659	120.876	

El traspaso más importante del ejercicio 2002 corresponde al cambio de naturaleza de la inversión en Inova, S.C.R., S.A. por importe de 8.567 miles de euros.

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de fluctuación de valores” durante los ejercicios 2003 y 2002 se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	19.772	5.455
<i>Más: Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión registrada	1.973	4.947
· Fondos disponibles de ejercicios anteriores . . .	(3.535)	(237)
· Diferencias de cambio	—	(5)
<i>Menos:</i>		
· Utilización	(17)	(271)
· Exclusión de sociedades y otros	(2.179)	51
· Traspasos (Nota 16)	1.809	9.832
Saldo al cierre del ejercicio	<u>17.823</u>	<u>19.772</u>

8 - PARTICIPACIONES

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos recoge los derechos sobre el capital de otras sociedades que, sin formar parte del Grupo, mantienen con éste una vinculación duradera y están destinadas a contribuir a su actividad, de acuerdo con el apartado 2 del art. 185 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y la norma 28.1b de la Circular 4/1991 de Banco de España; es decir, en las que se posea una participación superior al 20% e inferior al 50% si las acciones no cotizan en Bolsa o superior al 3% si cotizan en Bolsa.

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por cotización:			
· Cotizados		98.166	92.485
· No cotizados		49.197	58.125
Saldo neto		<u>147.363</u>	<u>150.610</u>

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos se detalla a continuación:

		Miles de euros	
		2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio		150.610	140.080
Adiciones		10.705	20.965
Retiros		(10.137)	(5.612)
Traspasos (Notas 1.c. y 7)		(3.815)	(4.823)
Saldo al cierre del ejercicio		<u>147.363</u>	<u>150.610</u>

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

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

La principal adición del ejercicio 2002 se corresponde con el incremento en la participación en el capital de Unión Fenosa, S.A., que ha supuesto un incremento del 0,21%.

Al 31 de diciembre de 2003, el valor de cotización en Bolsa de los títulos admitidos a cotización incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 37.654 miles de euros, aproximadamente.

9 - PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

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

En los Anexos I y II se indican las empresas del Grupo, incluyéndose los porcentajes de participación, directos e indirectos. En dichas sociedades no existían, al 31 de diciembre de 2003, ampliaciones de capital en curso.

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Por cotización:		
- Cotizados	21.284	16.739
- No cotizados	98.450	94.020
Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 1.g.)	(1.204)	(1.208)
Saldo neto	<u>118.530</u>	<u>109.551</u>

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, durante los ejercicios 2003 y 2002, sin considerar el fondo de fluctuación de valores, se detalla a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	110.759	108.641
Adiciones	10.906	5.253
Retiros	(1.931)	(3.135)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>119.734</u>	<u>110.759</u>

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

En el saldo de la cuenta "Fondo de fluctuación de valores" durante los ejercicios 2003 y 2002 se ha producido el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	1.208	1.204
Más: Dotación neta del ejercicio		
- Provisión registrada	2.957	1.366
- Fondos disponibles y utilizados	(3.692)	(1.110)
Menos: Cancelación por ventas, saneamientos y otros	731	(252)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>1.204</u>	<u>1.208</u>

10 - ACTIVOS MATERIALES

El movimiento habido durante los ejercicios 2003 y 2002 en las cuentas de activos materiales y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso	Otros inmuebles	Mobiliario, instalaciones y otros	Total
COSTE REGULARIZADO Y ACTUALIZADO:				
Saldo 31.12.01	86.246	31.477	218.397	336.120
· Adiciones	2.898	8.810	29.451	41.159
· Retiros	(2.933)	(6.356)	(22.011)	(31.300)
Saldo 31.12.02	86.211	33.931	225.837	345.979
· Adiciones	5.211	5.995	20.857	32.063
· Retiros	(733)	(12.621)	(14.838)	(28.192)
Saldo 31.12.03	90.689	27.305	231.856	349.850
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:				
Saldo 31.12.01	18.548	16.435	153.298	188.281
· Adiciones	1.398	5.214	14.998	21.610
· Retiros	(618)	(2.649)	(13.745)	(17.012)
Saldo 31.12.02	19.328	19.000	154.551	192.879
· Adiciones	1.329	2.206	16.328	19.863
· Retiros	(110)	(4.667)	(13.979)	(18.756)
Saldo 31.12.03	20.547	16.539	156.900	193.986
INMOVILIZADO NETO:				
Saldo 31.12.02	66.883	14.931	71.286	153.100
Saldo 31.12.03	70.142	10.766	74.956	155.864

En este epígrafe se incluyen los bienes procedentes de adjudicaciones por créditos no recuperados (Nota 2.h.), en su mayoría inmuebles. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el importe de los mencionados bienes ascendía a 22.247 y a 28.176 miles de euros, respectivamente. Asimismo, el importe de las provisiones para la cobertura de estos bienes y el movimiento de las mismas se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	18.036	15.489
Más:		
- Provisión neta registrada (Nota 24)	(2.548)	504
- Traspasos (Nota 5)	861	2.878
Menos:		
- Utilizaciones	(933)	(835)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.g.)	15.416	18.036

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

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

11 - CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN, OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

		Miles de euros	
		2003	2002
ACTIVO			
Devengos de productos no vencidos		42.948	40.852
Gastos pagados no devengados		2.154	3.134
Otras periodificaciones		5.708	5.255
Saldo		50.810	49.241
PASIVO			
Devengos de costes no vencidos		33.260	33.213
Gastos devengados no vencidos		12.980	5.477
Otras periodificaciones		10.841	6.433
Saldo		57.081	45.123

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Dividendos activos a cuenta (Nota 1.d.)		19.772	19.675
Partidas a regularizar por operaciones de futuro		11.316	33.285
Hacienda Pública / Impuestos anticipados (Nota 21)		114.484	97.329
Hacienda Pública / Otros conceptos		9.175	15.042
Contratos de seguros vinculados a pensiones		---	32.353
Cheques a cargo de entidades de crédito		21.954	19.738
Otros conceptos		43.722	34.281
Saldo		220.423	251.703

La composición del saldo del capítulo "Otros pasivos" del pasivo de los balances de situación es la siguiente:

		Miles de euros	
		2003	2002
Obligaciones a pagar (Nota 1.e)		32.011	35.425
Partidas a regularizar por operaciones de futuro		47.913	63.214
Hacienda Pública / Impuestos diferidos (Nota 21)		217	540
Cuentas de recaudación		49.440	52.733
Otros conceptos		38.483	41.239
Saldo		168.064	193.151

Los dividendos pendientes de pago se registran en el epígrafe "Obligaciones a pagar" y ascienden a 6.270 miles de euros (Nota 1.e.) al 31 de diciembre de 2003 y 2002.

12 - ENTIDADES DE CRÉDITO - PASIVO

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por moneda:			
· En euros		905.588	821.420
· En moneda extranjera		9.422	14.956
Saldo		915.010	836.376
Por naturaleza:			
· A la vista			
- Cuentas mutuas		---	---
- Otras cuentas		39.389	39.496
Suma		39.389	39.496
· Otros débitos a plazo			
- Banco de España:			
Depósitos en cuentas de regulación monetaria		---	90.000
- Cuentas a plazo		861.824	593.525
- Cesión temporal de activos		13.797	102.765
- Acreedores por valores		---	10.590
Suma		875.621	796.880
Saldo		915.010	836.376

El Banco ha suscrito una póliza de pignoración de valores en garantía de operaciones con Banco de España, teniendo entregados títulos en pignoración por un nominal de 61.423 y 230.615 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente y con un saldo disponible de 55.689 y 136.731 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente (Nota 6).

El desglose por plazos de vencimiento al 31 de diciembre de 2003 y 2002, del saldo del capítulo "Otros débitos a plazo" es el siguiente:

Miles de euros						Tipo de interés medio del ejercicio
Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	TOTAL		
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Banco de España	---	---	---	---	---	3,01%
· Cuentas a plazo	507.375	9.275	270.601	74.573	861.824	2,49%
· Cesión temporal de activos	13.797	---	---	---	13.797	2,44%
· Acreedores por valores	---	---	---	---	---	4,57%
Total por plazos	521.172	9.275	270.601	74.573	875.621	
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
· Banco de España	90.000	---	---	---	90.000	3,34%
· Cuentas a plazo	396.494	48.935	110.302	37.794	593.525	3,34%
· Cesión temporal de activos	102.765	---	---	---	102.765	3,04%
· Acreedores por valores	10.590	---	---	---	10.590	4,70%
Total por plazos	599.849	48.935	110.302	37.794	796.880	

13 - DÉBITOS A CLIENTES

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

		Miles de euros	
		2003	2002
Por moneda:			
· En euros		6.014.336	5.282.852
· En moneda extranjera		661.899	766.096
Saldo		6.676.235	6.048.948
Por sectores:			
· Administraciones Públicas		115.631	114.006
· Otros sectores residentes		5.330.189	4.569.326
· No residentes		1.230.415	1.365.616
Saldo		6.676.235	6.048.948
Por titulares:			
· Empresas del Grupo		24.517	22.463
· Empresas asociadas		7.691	11.493
· Resto		6.644.027	6.014.992
Saldo		6.676.235	6.048.948

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el detalle del saldo que figura registrado en "Otros sectores residentes" y "No residentes", se detalla a continuación:

		Miles de euros	
		2003	2002
OTROS SECTORES RESIDENTES			
· Cuentas corrientes		1.526.031	1.247.510
· Cuentas de ahorro		806.497	745.236
· Imposiciones a plazo		2.702.392	2.238.526
· Cesión temporal de activos		295.269	338.054
Total		5.330.189	4.569.326
NO RESIDENTES			
· Cuentas corrientes		50.335	48.677
· Cuentas de ahorro		97.493	109.794
· Imposiciones a plazo		1.081.025	1.205.744
· Cesión temporal de activos		1.562	1.401
Total		1.230.415	1.365.616

El desglose por vencimientos de los saldos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, que figuran registrados en los epígrafes "Depósitos de ahorro - A plazo" y "Otros débitos - A plazo" de los balances de situación adjuntos se indica a continuación:

		Miles de euros				
		Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Mayor de 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Depósitos - a plazo		1.819.225	1.544.282	435.560	1.604	3.800.671
· Otros débitos - a plazo		296.831	—	—	—	296.831
Saldos al 31 de diciembre de 2002:						
· Depósitos - a plazo		1.994.981	1.187.901	262.752	—	3.445.634
· Otros débitos - a plazo		339.451	—	—	—	339.451

14 - DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Bonos y obligaciones en circulación

El saldo de este apartado de los balances de situación consolidados adjuntos incluye:

1.- Las emisiones de deuda realizadas por Pastor International Finance, enmarcadas en el Programa de emisión "Euro Medium Term Note Programme" (EMTN).

Durante el ejercicio 2003 no se realizaron emisiones.

En el ejercicio 2002 se realizó una emisión enmarcada en este programa por un importe total de 100 millones de euros.

El importe de los valores en circulación a 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascendía a 300.000 y a 495.480 miles de euros, respectivamente.

Durante el ejercicio 2003 han vencido dos emisiones de 200 y 5 millones de dólares.

En el ejercicio 2002 se amortizó una de las emisiones por importe de 200 millones de euros.

El siguiente cuadro se presenta la información correspondiente a las emisiones vivas al 31 de diciembre de 2003:

	<u>DIVISA</u>	<u>IMPORTE</u> (en miles de euros)	<u>TIPO</u> <u>MEDIO</u>	<u>MODALIDAD</u>	<u>VENCIMIENTO</u>
Pastor International Finance V	EUR	200.000	2,63	Senior	19/04/2004
Pastor International Finance VI	EUR	100.000	2,55	Senior	05/06/2004
		300.000	2,60		

2.- Con fecha 2 de diciembre de 2003 el Banco inscribió en la Comisión Nacional del Mercado de Valores un programa de emisión de valores de renta fija simple, cuyas características son las siguientes:

- Duración del programa: Un año desde la fecha de inscripción en la CNMV.
- Importe máximo: 2.000 millones de euros.
- Tipo de títulos: valores de renta fija simple.
- Plazo de vencimiento: se especificará para cada emisión.
- Tipo de interés: se especificará para cada emisión.

El saldo de bonos en circulación al 31 de diciembre de 2003 era de 500.000 miles de euros, correspondientes a una emisión de bonos de renta fija simple realizada al amparo del mencionado programa. El vencimiento de estos bonos será el 19 de diciembre de 2005.

A 31 de diciembre de 2003 el tipo de interés medio de estos bonos era de 2,26%

Pagarés y otros valores

Con fecha 24 de junio de 2002 el Banco inscribió en la Comisión Nacional del Mercado de Valores un programa de emisión de pagarés de renta fija simple. Las principales características del mencionado programa se muestran a continuación:

- Duración del programa: Un año desde la fecha de inscripción en la CNMV.
- Importe máximo de las emisiones : 1.000 millones de euros.

- Tipo de títulos: Pagarés emitidos al descuento y admitidos a cotización en AIAF.
- Plazo de vencimiento de los títulos: Variable, entre 7 días y 25 meses desde la emisión.
- Tipo de interés: Negociable en el momento de la emisión.

Con fecha 25 de junio de 2003 este programa fue renovado con las mismas características que en el ejercicio anterior.

El 23 de diciembre de 2003, Banco Pastor inscribió en la CNMV un nuevo programa de pagarés que sustituirá al anterior por importe de 2.000 millones de euros ampliable a 3.000 manteniendo iguales las restantes características.

A 31 de diciembre de 2003 y 2002, el saldo vivo de pagarés emitidos al amparo del programa descrito en el párrafo anterior es de 732.276 y de 319.151 miles de euros respectivamente, con un vencimiento medio de 175 y de 171 días y un tipo de interés medio de 2,24% y de 3,22%, respectivamente.

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

	Miles de euros	
	2003	2002
Hasta 3 meses	525.356	188.081
Entre 3 meses y 1 año	202.920	130.100
Entre 1 y 5 años	4.000	970
TOTAL	732.276	319.151

15 - PASIVOS SUBORDINADOS

Este capítulo del balance de situación adjunto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2003 y 2002 era de 288.390 y 180.000 miles de euros, respectivamente, recoge tres emisiones de Deuda Subordinada, de las que:

- Las dos primeras han sido realizadas a través de Pastor International Capital y están garantizadas íntegramente por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario respecto a Pastor International Capital, el emisor.
- Y una tercera realizada a través del Banco.

Las características de estas emisiones son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Millones de euros)	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
1999	120,0	* HASTA 31.03.2003: 4,5% * DESDE 31.03.2003: Euríbor 12M + 50 pb	MÁXIMO: 6,5%	10.03.2010
2001	60,0	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012
2003	108,8	Euríbor 3M + 65pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	30.09.2013

Las emisiones tienen carácter subordinado y a efectos de prelación de créditos se sitúan detrás de todos los acreedores comunes.

La amortización de todas las obligaciones subordinadas se producirá a la par en la fecha de vencimiento. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización de Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido cinco años desde la fecha de cierre de la emisión.

16 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Fondos de pensionistas (Notas 2.j. y 1.g.)	48.385	53.464
Provisión para impuestos (Nota 1.g.)	12.207	12.457
Otros fondos específicos (Nota 1.g.)	16.548	7.141
Fondo de insolvencias por riesgo de firma (Notas 5 y 1.g.)	11.678	8.420
Total	88.818	81.482

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
FONDO DE PENSIONISTAS		
Saldo al inicio del ejercicio	53.464	256.320
· Dotación con cargo a resultados (Nota 24)	3.276	6.702
· Dotación (abono) con cargo a otros activos	(29.303)	(218.544)
· Pago de primas de seguros (Nota 2.j.)	(17.056)	(11.288)
· Dotación con cargo a reservas (Notas 2.j. y 18)	26.173	14.649
· Dotación con cargo a impuestos anticipados (Nota 2.j.)	14.079	7.888
· Traspaso a reservas e impuestos anticipados	(1.412)	(757)
· Amortización de diferencias en fondo de pensiones (Nota 2.j.)	---	(1.422)
· Pagos a pensionistas y prejubilados con cargo al fondo	(836)	(84)
Saldo al cierre del ejercicio	48.385	53.464
OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Saldo al inicio del ejercicio	28.018	19.246
· Dotación neta con cargo a resultados	14.612	6.703
· Dotación neta con cargo al gasto de impuesto de sociedades (Nota 21)	(250)	4.750
· Fondos utilizados y otros	(138)	2.468
· Traspaso de fondos (Nota 7)	(1.809)	(5.149)
Saldo al cierre del ejercicio	40.433	28.018
Total	88.818	81.482

17 - CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social del Banco estaba compuesto por 54.517.806 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores Españoles.

Durante los ejercicios 2003 y 2002 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro) era titular al 31 de diciembre de 2003 y 2002 del 45,63% y 44,9% de las acciones del Banco, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el porcentaje de participación Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 27.304 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finaliza en el año 2006.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, Banco Pastor, S.A., sociedad matriz, no tenía acciones propias en su cartera. A dichas fechas algunas sociedades dependientes consolidadas poseían el 0,09% y el 0,8%, respectivamente, del capital social del Banco. El importe de dichas participaciones figura registrado en el capítulo "Acciones propias" de los balances de situación consolidados adjuntos, cuyo saldo, neto de su correspondiente fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo bruto al cierre del ejercicio	1.211	7.238
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(601)	(1.549)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.d.).	610	5.689

A continuación se indica el movimiento durante los ejercicios 2003 y 2002 del capítulo de "Acciones propias":

	Miles de euros	
	Nominal	Valor contable
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2001	665	9.953
• Adquisición	384	6.778
• Venta	(617)	(9.493)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2002	432	7.238
• Adquisición	133	2.943
• Venta	(514)	(8.970)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2003	51	1.211

Al 31 de diciembre de 2003, cotizan en Bolsa de Valores de Madrid las acciones de las sociedades del Grupo: Hullas del Coto Cortés, S.A.; Bolshispania, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A.; Inverpastor, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A. y Unión Fenosa, S.A. No existen a la mencionada fecha ampliaciones de capital en curso en ninguna entidad del Grupo.

18 - RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las reservas del Banco estaban integradas por los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados:

Miles de euros		
	2003	2002
Primas de emisión	17.715	26.274
Reservas:		
· Reserva legal	19.503	19.503
· Reserva voluntaria	416.864	381.958
· Reservas para acciones propias en garantía	8.185	3.139
· Reserva de Revalorización RD-L 7/1996	23.270	23.270
· Reserva para inversiones en Canarias	541	541
· Reserva de ajuste de consolidación	(6.691)	780
Suma	461.672	429.191
Saldo	479.387	455.465

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003 y 2002, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	455.465	424.920
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	48.096	31.172
· Abono prejubilaciones ejercicio anterior	917	492
· Traspaso dividendos (Nota 20)	9.430	16.459
· Dotación a fondos por prejubilaciones (Nota 16)	(26.173)	(14.649)
· Pagos a prejubilados	(174)	---
· Dividendo con cargo a prima de emisión	(8.559)	---
· Otros movimientos	385	(2.929)
Saldo al cierre del ejercicio	479.387	455.465

Reserva para acciones propias en garantía:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (art. 80 y 81), el Banco tiene constituidas reservas indisponibles por el importe de los créditos concedidos para la adquisición de acciones propias de la entidad y por la totalidad de las acciones propias pignoralas en garantía de operaciones de activo de terceros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 estas reservas ascendían a 8.185 y a 3.139 miles de euros, respectivamente.

Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996:

A partir del ejercicio 2000 (por prescripción del plazo para su comprobación), el saldo de la cuenta "Reservas de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" puede destinarse, sin devengo de impuestos, a eliminar los resultados contables negativos, tanto los acumulados de ejercicios anteriores como los del propio ejercicio, o los que puedan producirse en el futuro y a ampliación del capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, podrá destinarse a reservas de libre disposición, siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley 7/1996, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

Recursos Propios:

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, incluyendo la distribución del resultado propuesta en cada ejercicio, los recursos netos computables del Grupo excedían de los requerimientos mínimos exigidos por el citado Real Decreto en 161.899 y 208.308 miles de euros, respectivamente. El Coeficiente de Solvencia del Grupo referido a dichas fechas, calculado de acuerdo con la Circular 5/1993 de Banco de España, resulta el 9,73% y el 11% al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, frente al 8% mínimo requerido.

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

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la posición neta en divisas era de 1.374 y 9.939 miles de euros, respectivamente.

Primas de emisión:

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (art. 157) permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital social y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

En el ejercicio 2003 la Junta General de Accionistas del Banco aprobó el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a prima de emisión por importe de 8.559 miles de euros (Nota 1.e.), que se realizó de acuerdo con la autorización concedida por el Ministerio de Economía.

Tal como se indica en la Nota 1.e., el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión.

Reserva legal:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar, como mínimo, el 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance al menos el 20% del capital social.

La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte del saldo de aquella que exceda del 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, la reserva legal sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan reservas disponibles suficientes para este fin.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la reserva legal constituida por el Banco excedía del 20% del capital social en circulación.

19 - INTERESES MINORITARIOS

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como su detalle por sociedad, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	28.926	27.778
· Acciones propias en cartera	(273)	601
· Imputación de resultados	(515)	547
· Variaciones de sociedades en el perímetro de consolidación	(622)	---
Saldo al cierre del ejercicio	27.516	28.926
Por sociedad:		
· Bolshispania, S.I.M.C.A.V., S.A.	13.630	14.174
· Inverpastor, S.I.M.C.A.V., S.A.	13.886	14.130
· Fingalicia, S.A.	---	622
Total por sociedades	27.516	28.926

20 - RESERVAS Y PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos al cierre de los ejercicios 2003 y 2002 se indica a continuación:

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSION	Miles de euros	
	2003	2002
Por integración global y proporcional:		
· Inverpastor, S.I.M.C.A.V., S.A.	7.513	7.617
· Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	2.125	4.681
· Bolshispania, S.I.M.C.A.V., S.A., ...	3.258	3.272
· Gespastor, S.A., S.G.I.I.C.	2.630	2.565
· Resto de sociedades	2.499	1.859
Total	18.025	19.994
Por puesta en equivalencia:		
* Sociedades del Grupo no consolidable		
· Hullas del Coto Cortés, S.A.	5.297	5.016
· Grupo La Toja Hoteles, S.L.	11.644	10.191
· Pastor Vida, S.A.	2.075	1.707
· Sermática, S.A.	1.126	846
· General de Terrenos y Edificios, S.L.	5.967	4.294
· Resto de sociedades	170	99
Suma	26.279	22.153
* Sociedades asociadas		
· Unión Fenosa, S.A.	28.079	19.591
· Inversiones Ibersuizas, S.A.	5.180	6.391
· Resto de sociedades	669	266
Suma	33.928	26.248
Total	60.207	48.401
DIFERENCIAS DE CONVERSION	(13.139)	(13.069)
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
· Por integración global y proporcional	(1.128)	(1.039)
· Por puesta en equivalencia	(2.282)	(671)
Total	(3.410)	(1.710)
NETO DE RESERVAS DE CONSOLIDACION.	61.683	53.616

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003 y 2002 en el patrimonio neto aportado por las sociedades del Grupo, se muestra a continuación:

	2003	2002
Saldo al inicio del ejercicio	53.616	61.113
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	15.767	22.873
· Variación de sociedades en el perímetro de consolidación	860	995
· Traspaso dividendos (Nota 18).	(9.430)	(16.459)
· Diferencias por movimientos de reservas en filiales.	1.967	(2.407)
· Diferencias de conversión	(70)	(11.957)
· Otros movimientos	(1.027)	(542)
Saldo al cierre del ejercicio	61.683	53.616

21 - SITUACIÓN FISCAL

El saldo del epígrafe "Otros pasivos" de los balances de situación consolidados adjuntos incluye las cuotas pendientes de pago a la Hacienda Pública correspondientes a los diferentes impuestos que son aplicables; entre ellos se incluye la provisión por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente a los beneficios de cada ejercicio, neta de las retenciones y de los pagos a cuenta del mismo efectuados en cada período.

El Grupo Banco Pastor, a los efectos del Impuesto sobre Sociedades, no está acogido al Régimen Tributario especial de los grupos de sociedades. En consecuencia, cada sociedad integrante del mismo presenta y liquida por separado su declaración del impuesto.

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2003 y 2002 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Miles de euros		
	2003	2002
- Resultado contable del ejercicio	63.442	83.138
- Impuesto sobre beneficios	26.086	939
- Diferencias permanentes, netas	32.286	21.590
- Diferencias temporales, netas	(8.817)	(29.641)
- Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(612)	---
Base imponible (Resultado fiscal) ...	112.385	76.026

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2003 y 2002, unas deducciones fiscales en el Banco de 4.414 y 8.211 miles de euros respectivamente, correspondiendo, entre otras, a las deducciones por doble imposición interna.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2003 y 2002, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen unos ajustes netos negativos en la imposición de beneficios por importe de 5.096 y 21.958 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

Miles de euros		
	2003	2002
- Efecto impositivo pensiones	(279)	(22.694)
- Diferencias impuesto ejercicio anterior	(4.567)	(4.014)
- Constitución de fondos específicos (Nota 16) ..	(250)	4.750
Total	(5.096)	(21.958)

El ajuste correspondiente al efecto impositivo de pensiones se corresponde fundamentalmente con el registro como impuesto anticipado durante el ejercicio 2002 de una parte del importe del fondo de pensiones interno considerado en ejercicios anteriores como diferencia permanente, como consecuencia de la externalización iniciada en el ejercicio 2001 y que se concluyó en el 2002.

La entidad se ha acogido 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 como en aplicación de la Disposición Transitoria 3ª de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, en la primera declaración-liquidación presentada a partir del 1 de enero de 2002, mediante la inclusión en la base imponible correspondiente al ejercicio económico 2001 de todas las rentas pendientes de integrar, lo que ha provocado una minoración en el gasto por impuesto por un importe de 3.980. El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios asciende en los ejercicios 2003 y 2002 a 3.349 y 20.558 miles de euros respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2003 a fin de aplicar esta deducción de acuerdo con el siguiente detalle:

	PERIODO TRANSITORIO					2002	2003
	ANTES DE 1999	1999	2000	2001	TOTAL		
Renta acogida a la deducción	743	976	177	2.000	3.896	20.558	3.349
Año de materialización	1995 AL 1997	1998, 1999 Y 2000	2.000	2000 Y 2001		2.001	2002 Y 2003

Los impuestos anticipados que se liquidan con la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio o se han hecho efectivos en ejercicios anteriores, que suponen una carga fiscal imputable a ejercicios futuros, figuran contabilizados en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos. Sus importes al 31 de diciembre de 2003 y 2002 ascienden a 114.484 y 97.329 miles de euros, respectivamente (Nota 11). Los principales conceptos por los que el Banco tiene registrados impuestos anticipados corresponden a las dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (en los ejercicios 2003 y 2002 por importe de 94.603 y 83.481 miles de euros respectivamente), y la dotación al fondo para la cobertura estadística de insolvencias (en los ejercicios 2003 y 2002 por importe de 15.275 y 9.732 miles de euros, respectivamente).

De igual forma, los impuestos diferidos en el ejercicio o en ejercicios anteriores, que serán satisfechos en ejercicios futuros, ascienden a 217 y 540 miles de euros en 2003 y 2002, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos (Nota 11), correspondiendo al incentivo fiscal de aceleración en la amortización establecido en el Real Decreto-Ley 3/1993.

Asimismo, figura contabilizado en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos, un crédito fiscal por pérdidas a compensar por importe de 2.872 miles de euros, derivado de pérdidas registradas por filiales, el cual será objeto de compensación en un plazo no superior a quince años, de acuerdo con la normativa fiscal vigente y una deducción pendiente de aplicar de 614 miles de euros.

El Banco tiene sujetos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Banco.

El Banco ha participado como transmitente en operaciones acogidas al régimen especial previsto en el capítulo VIII de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, del título VIII de la Ley 43/1995 de 27 de diciembre, de Impuesto sobre Sociedades y los valores recibidos se han contabilizado en sus libros por el mismo valor de los activos aportados, esto es por 7.738 y 51.617 miles de euros procedentes de La Toja, S.A. y Grupo La Toja Hoteles, S.L., respectivamente.

Asimismo, con fecha 26 de septiembre de 2002, la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios (SAITE) se escindió parcialmente, recibiendo Banco Pastor la totalidad de las participaciones de la nueva sociedad, General de Terrenos y Edificios S.L., las cuales se contabilizaron al mismo valor que los títulos existentes de la escindida SAITE.

22 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluía, entre otros conceptos, los principales compromisos y contingencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2003	2002
Pasivos contingentes:		
· Fianzas, avales y cauciones	644.481	420.020
· Otros pasivos contingentes	79.116	81.217
Saldo	723.597	501.237
Compromisos:		
Disponibles por terceros:		
· Por entidades de crédito	547	802
· Por el sector Administraciones Públicas ..	41.807	36.430
· Por otros sectores residentes	1.752.225	1.033.635
· Por no residentes	12.431	13.302
· Otros compromisos	2.547	8.751
Saldo	1.809.557	1.092.920
Total	2.533.154	1.594.157

A continuación se presenta el desglose de los valores contables de las operaciones de futuro, según sean de macrocobertura, cobertura o negociación que mantenía el Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2003 y el desglose de las operaciones de futuro a 31 de diciembre de 2002

Miles de euros					
2003					2002
	Macrocobertura	Negociación	Cobertura	TOTAL	
De riesgo de interés:					
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	23.000	---	---	23.000	343.000
· Permutas financieras	430.000	1.419.194	222.721	2.071.915	4.757.674
· Futuros	29.000	---	---	29.000	453.793
· Opciones	---	24.088	466.648	490.736	432.447
· Otras operaciones	---	---	10.982	10.982	16.556
Suma	482.000	1.443.282	700.351	2.625.633	6.003.470
De riesgo de cambio:					
· Compraventa de divisas a plazo	---	92.333	479.097	571.430	1.335.083
· Opciones	---	3.168	---	3.168	---
Suma	---	95.501	479.097	574.598	1.335.083
Total	482.000	1.538.783	1.179.448	3.200.231	7.338.553

Los rendimientos y costes de las operaciones de futuro que no son de cobertura, figuran registrados en el capítulo “Resultados de Operaciones Financieras”, mientras que, los que corresponden a operaciones de cobertura se incorporan en “Intereses y Cargas Asimiladas - Rectificaciones del costo por operaciones de cobertura” e “Intereses y Rendimientos Asimilados - Rectificaciones de los productos financieros por operaciones de cobertura” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro de riesgo de interés era la siguiente:

Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	275.904	248.624	235.023	882.364	1.641.915
· Opciones	191.179	273.869	---	---	465.048
· Otras operaciones	---	6.334	4.648	---	10.982
· Compraventa de divisas a plazo	571.430	---	---	---	571.430
	1.038.513	528.827	239.671	882.364	2.689.375

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· FRAS	---	23.000	---	---	23.000
· Call Money Swaps	50.000	280.000	100.000	---	430.000
· Futuros	19.000	10.000	---	---	29.000
· Opciones	---	---	188	25.500	25.688
	69.000	313.000	100.188	25.500	507.688

Al 31 de diciembre de 2002, la clasificación anterior era la siguiente:

Miles de euros				
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	TOTAL
· IRS	474.530	282.189	28.331	785.050
· Opciones	239.127	193.320	---	432.447
· Otras operaciones	3.330	---	13.226	16.556
· Compraventa de divisas a plazo	1.335.083	---	---	1.335.083
	2.052.070	475.509	41.557	2.569.136

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· FRAS	---	320.000	---	23.000	343.000
· Call Money Swaps	1.755.000	1.061.000	776.620	380.004	3.972.624
· Futuros	202.000	166.000	45.000	40.793	453.793
	1.957.000	1.547.000	821.620	443.797	4.769.417

23 - OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE Y OTRAS EMPRESAS ASOCIADAS

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo Banco Pastor, al cierre de los ejercicios 2003 y 2002, con aquellas sociedades en las que participa en un porcentaje igual o superior al 20% pero que no han sido consolidadas, por ser su actividad diferente a la realizada por el Grupo o no formar una unidad de decisión con el Banco (Nota 1), así como aquellos saldos mantenidos con sociedades asociadas, se muestra a continuación:

		Miles de euros	
		2003	2002
Activo			
· Créditos sobre clientes		102.574	23.245
Total		102.574	23.245
Pasivo			
· Débitos sobre clientes		32.208	33.956
Total		32.208	33.956
Cuentas de orden			
· Pasivos contingentes		50.887	18.091
· Compromisos		26.193	30.246
Total		77.080	48.337

Las aportaciones a los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivadas de las operaciones realizadas con sociedades del Grupo no consolidables y asociadas no son significativas.

24 - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

En relación con las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, se indica a continuación la siguiente información relevante:

a) Distribución geográfica

Las aportaciones a los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias derivadas de las operaciones realizadas por las sucursales y filiales en el extranjero es poco significativa respecto del total de dicha cuenta.

b) Naturaleza de las operaciones

El detalle de los saldos de determinados epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que los originan, se indica a continuación:

		Miles de euros	
		2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS:			
· De entidades de crédito	12.298	13.184	
· De la cartera de renta fija	11.401	42.933	
· De créditos sobre clientes	406.526	390.796	
· De contratos de seguros vinculados a pensiones	1.291	9.235	
Saldo	431.516	456.148	
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:			
· De acciones y otros títulos de renta variable	2.313	1.956	
· De participaciones	7.882	5.981	
· De participaciones del Grupo	1.591	5.003	
Saldo	11.786	12.940	
COMISIONES PERCIBIDAS:			
· De pasivos contingentes	10.733	8.560	
· De servicios de cobros y pagos	58.226	53.127	
· De servicios de valores y comercialización de productos financieros no bancarios	28.415	21.509	
· De otras operaciones de intermediación	12.519	11.419	
Saldo	109.893	94.615	
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:			
· De Banco de España	164	2.692	
· De entidades de crédito	21.822	34.493	
· De acreedores	92.419	114.075	
· De empréstitos y otros valores negociables	23.339	22.148	
· De financiaciones subordinadas	7.269	7.356	
· Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 16)	226	6.702	
· Otros intereses	2	32	
Saldo	145.241	187.498	
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS:			
· Amortizaciones de fallidos (Nota 5)	2.326	2.429	
· Dotación a los fondos especiales	88.434	61.170	
· Fondos disponibles	(16.992)	(6.323)	
· Activos en suspenso recuperados (Nota 5)	(4.678)	(10.159)	
Saldo	69.090	47.117	

c) Gastos generales de administración - De personal

En este apartado se presenta información sobre la composición del saldo del capítulo gastos de personal, así como sobre la plantilla de personal del Grupo, referida a los ejercicios 2003 y 2002.

Miles de euros		
	2003	2002
· Sueldos y salarios	116.843	112.564
· Seguros sociales	28.456	27.524
· Fondo de pensiones	2.866	2.599
· Otros gastos	5.307	5.553
Total	<u>153.472</u>	<u>148.240</u>

En los gastos generales de administración se incluyen las remuneraciones devengadas por los ejecutivos que son miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. y cuyo importe devengado en los ejercicios 2003 y 2002 asciende a 1.513 y 1.282 miles de euros, respectivamente.

El total devengado en los ejercicios 2003 y 2002 por los miembros del Consejo de Administración del Banco por su condición de Consejeros, en concepto de dietas y otras remuneraciones, ascendió a 949 y 687 miles de euros, respectivamente, incluyendo los importes percibidos de otras sociedades del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Banco había concedido créditos al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración por un importe dispuesto de 1.351 y 1.259 miles de euros, respectivamente, incluyendo en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a los Consejeros. El tipo de interés medio de estos créditos es de 2,81%.

El pasivo actuarial devengado por pensiones y otras prestaciones por los miembros del Consejo de Administración, actuales y anteriores, del Banco en su condición de empleados y consejeros (activos o jubilados) ascendía, al 31 de diciembre de 2003, a 18.371 miles de euros, cifra que incluye el coste de prejubilaciones de miembros del Consejo de Administración realizadas en 2003 por importe de 4.791 miles de euros, cubierto con fondos internos. Este pasivo actuarial era de 13.303 miles de euros al 31 de diciembre de 2002.

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2003 y 2002, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	2003	2002
· Alta dirección	26	30
· Jefes y titulados	2.280	2.279
· Administrativos	971	971
· Otras categorías	26	29
Total	<u>3.303</u>	<u>3.309</u>

d) Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
· Resultados netos cartera de negociación	(330)	(5.795)
· Resultados netos cartera inversión ordinaria (Nota 3)	3.167	(89)
· Resultados netos en operaciones de futuro	997	(688)
Saldo	3.834	(6.572)

La composición de la rúbrica "Resultados netos en operaciones de futuro", que recoge los beneficios o pérdidas netos de las operaciones de negociación, así como los resultados netos en operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados, se muestra a continuación:

	Miles de euros					
	B° (P°) neto en ops. de negociación en mercados organizados		B° (P°) neto en ops. de negociación fuera de mercados organizados		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Sobre tipos de interés						
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)	---	---	(2.141)	(870)	(2.141)	(870)
· IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)	---	---	2.110	(8.535)	2.110	(8.535)
· Opciones y futuros sobre tipos de interés	(400)	8.089	---	---	(400)	8.089
Sobre tipos de cambio						
· Compraventa de divisas a plazo	1.573	1.538	---	---	1.573	1.538
Sobre valores						
· Opciones y futuros sobre valores	(145)	(910)	---	---	(145)	(910)
Total	1.028	8.717	(31)	(9.405)	997	(688)

e) Quebrantos y beneficios extraordinarios

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2003	2002
Quebrantos extraordinarios:		
· Dotaciones netas a otros fondos específicos	15.571	7.255
· Quebrantos de ejercicios anteriores	1.527	2.733
· Otros	5.352	4.298
Saldo	22.450	14.286
Beneficios extraordinarios:		
· Beneficios netos en inmovilizado	3.803	6.524
· Beneficios de ejercicios anteriores	4.247	6.491
· Otros	5.913	2.806
Saldo	13.963	15.821

El capítulo "Quebrantos extraordinarios" incluye dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos, aportaciones extraordinarias a fondos de pensiones externos y pagos a pensionistas sin cobertura de fondos, por un total

de 8.394 y 4.894 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente.

En el ejercicio 2003, dentro de la partida "Beneficios extraordinarios" figuran incluidas las dotaciones netas por fondos específicos de inmuebles adjudicados por importe de 2.548 miles de euros (Nota 10). Para el ejercicio 2002, estas provisiones netas se incluyen dentro de "Quebrantos extraordinarios" por importe de 504 miles de euros (Nota 10).

f) Otra información

El importe de los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal ascendieron a un total de 267 y 294 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, de los que 210 y 247 miles de euros, respectivamente, se incluyen dentro del epígrafe "Gastos generales de administración – Otros gastos administrativos". Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron en 2003 y 2002 a 50 y 90 miles de euros, respectivamente.

Respecto a los honorarios relativos a otros servicios profesionales, los prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante los ejercicios 2003 y 2002 a 23 y 36 miles de euros, respectivamente, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 112 y 80 miles de euros, respectivamente.

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 VI 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.

25 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 30 de enero de 2004 se hizo efectivo el pago del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, aprobado el 18 de diciembre de 2003 (Nota 1.e).

26 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 2003 y 2002:

	Miles de euros	
	2003	2002
ORÍGENES DE FONDOS		
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:		
- Beneficio neto del ejercicio	63.442	83.138
- Amortizaciones	23.871	20.566
- Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	73.768	57.276
- Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	(1.912)	7.126
- Dotación al fondo de pensiones interno	3.050	---
- Dotación neta a otros fondos específicos	4.629	2.865
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	7.692	3.830
- Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	---	514
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(3.803)	(6.524)
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(7.545)	(12.049)
- Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia	(20.790)	18.810
Suma	142.402	175.552
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL:		
- Reservas de consolidación	3.836	(17.111)
- Venta de acciones propias	6.728	3.131
- Intereses minoritarios	(895)	601
Suma	9.669	(13.379)
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	1.321	---
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	291.678	981.777
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	13.915	---
ACREEDORES (incremento neto)	627.287	173.194
EMPRÉSTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS (incremento neto)	826.035	223.555
TOTAL ORÍGENES	1.912.307	1.540.699
APLICACIONES DE FONDOS		
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA	---	675.559
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	1.857.052	747.148
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	---	442
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	1.151	50.931
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	54.104	66.619
TOTAL APLICACIONES	1.912.307	1.540.699

ANEXO I - GRUPO

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	Participación Total (%) (*)	Miles de euros		
					CAPITAL	RESERVAS	Resultado Neto

POR INTEGRACION GLOBAL:

ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	500	100,00	500	526	334
BOLSHISPANIA, S.A., S.I.M.C.A.V.	MADRID	Inversión Mobiliaria	2.031	27,85	9.191	9.701	1.292
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	3.078	100,00	3.005	2.659	544
INVERPASTOR, S.A., S.I.M.C.A.V.	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	2.973	42,95	4.960	19.382	1.733
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	150	100,00	40	85	1
PASTOR INTERNATIONAL FINANCE	ISLAS CAYMAN	Financiera	1	100,00	1	55	4
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, S.A., E.F.C.	A CORUÑA	Financiera	15.920	100,00	11.132	7.696	-3.078
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	7.110	100,00	1.521	4.331	1.259
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100	100,00	100	-11	961
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	96	100,00	700	-43	-529

POR INTEGRACION PROPORCIONAL:

AURICA XXI, S.C.R., S.A.	BARCELONA	Sociedad Capital Riesgo	16.643	50,00	35.000	-2.102	388
--------------------------	-----------	----------------------------	--------	-------	--------	--------	-----

(*) Incluye la participación directa y la indirecta

ANEXO II - GRUPO

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDABLES Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009					Miles de euros		
SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	Participación Total (%) (*)	CAPITAL	RESERVAS	Resultado Neto
PRINCIPALES SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABL							
ABRENTE GESTORA GALICIA, S.L.	A CORUÑA	Servicios	1.750	95,00	1.293	1.899	-224
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	82	100,00	60	19	3
ESPATO DE VILLABONA, S.A.	MADRID	Minera	0	62,94	3.306	1.007	-72
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	0	100,00	110	-187	-526
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	0	88,65	1.176	6.423	-779
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	26.193	100,00	8.763	14.400	2.894
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	113	100,00	321	689	48
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	50.815	90,00	16.156	36.476	113
HULLAS DEL COTO CORTÉS, S.A.	A CORUÑA	Minera	21.284	63,05	4.290	27.137	4.328
INVERSIÓN GLOBAL HOTELERA, S.A.	MADRID	Hostelería	0	90,00	3.300	-1.941	-2.924
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	0	85,55	1.103	19.637	1.334
LIGNITOS DE CASTELLÓN, S.A.	MADRID	Minera	461	83,11	793	74	-63
MINDANAO, S.A.	MADRID	Hostelería	1.889	90,49	601	3.184	867
PASTOR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Servicios	543	100,00	385	297	185
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	13.191	100,00	9.100	2.277	1.814
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	0	100,00	5	-18	-177
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	2.199	100,00	264	2.210	-275
OTRAS SOCIEDADES			10				
TOTAL			118.530				

SOCIEDADES ASOCIADAS:

ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	59	23,97	10	35	230
INVER-ALIA, S.L. (**)	MADRID	Sociedad de Cartera	12.643	17,24	26.893	42.646	3.795
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. (**)	MADRID	Sociedad de Cartera	20.605	21,74	80.441	53.549	6.394
MOURA CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	12.803	46,61	26.604	230	5.324
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	382	35,02	92	788	378
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	454	50,00	765	153	-9
SAITE-COBAL, S.A.	MADRID	Inmobiliaria	54	50,00	6.000	153	-45
SAITE LA GRELA, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	343	50,00	15.580	454	232
SAITE HABITARE, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	121	50,00	3.000	-19	262
UNION FENOSA, S.A. (**)	MADRID	Eléctrica	98.166	3,04	914.038	2.473.600	353.445
VILAMAR GESTION, S.L.	SEVILLA	Inmobiliaria	1.704	32,00	9	622	413
OTRAS SOCIEDADES (***)			29				
TOTAL			147.363				

(*) Incluye la participación directa y la indirecta

(**) Previsión de resultados a diciembre

(***) Resto de sociedades (participadas a través de empresas no consolidables)

ANEXO III - A

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ BANCO PASTOR, S.A.

BALANCE PÚBLICO AL 30 DE JUNIO DE 2003
(Miles de euros)

ACTIVO		PASIVO	
· Caja y Depósitos en Bancos Centrales.	108.907	· Entidades de Crédito.	668.635
· Deudas del Estado.	72.891	· Débitos a clientes.	6.668.415
· Entidades de Crédito.	819.302	· Débitos representados por valores negociables.	600.440
· Créditos sobre clientes.	7.008.314	· Otros Pasivos.	170.161
· Obligaciones y otros valores de Renta Fija. ...	235.074	· Cuentas de periodificación.	71.957
· Acciones y otros títulos de Renta Variable. ...	42.447	· Provisiones para Riesgos y Cargas.	33.930
· Participaciones.	130.239	· Beneficios del ejercicio.	37.183
· Participaciones en Empresas del Grupo.	131.396	· Pasivos subordinados.	180.000
· Activos Inmateriales.	14.039	· Capital suscrito.	54.518
· Activos Materiales.	139.984	· Prima de emisión.	17.715
· Otros Activos.	237.822	· Reservas.	470.528
· Cuentas de Periodificación.	56.337	· Reservas de revalorización.	23.270
TOTAL ACTIVO.	8.996.752	TOTAL PASIVO.	8.996.752

Al 30 de junio de 2003 se han generado unos beneficios líquidos de 37.183 miles de euros, como indica el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios del período antes de impuestos.	44.448
<i>Menos : Impuesto sobre Sociedades Devengado. ...</i>	<i>-7.265</i>
Diferencia.	37.183

A la vista de los estados contables al 30 de junio de 2003 del Banco, en los que, en la partida del activo del balance "Caja y depósitos en bancos centrales" figura un importe de 108.907 miles de euros y no previendo variaciones significativas en dicho importe hasta la fecha de pago del dividendo a cuenta, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el siguiente dividendo a cuenta:

	<u>Dividendo a Cuenta</u>
Dividendo bruto por acción (en euros).....	0,124
Números de acciones con derecho a dividendo.....	54.517.806
Importe del dividendo a cuenta (en euros).....	<u>6.760.207,944</u>

ANEXO III - B

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ BANCO PASTOR, S.A.

BALANCE PÚBLICO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2003
(Miles de euros)

ACTIVO		PASIVO	
· Caja y Depósitos en Bancos Centrales.	146.611	· Entidades de Crédito.	1.045.169
· Deudas del Estado.	32.931	· Débitos a clientes.	6.884.999
· Entidades de Crédito.	735.580	· Débitos representados por valores negociables.	659.107
· Créditos sobre clientes.	7.785.908	· Otros Pasivos.	158.614
· Obligaciones y otros valores de Renta Fija. ...	224.524	· Cuentas de periodificación.	75.646
· Acciones y otros títulos de Renta Variable. ...	41.354	· Provisiones para Riesgos y Cargas.	37.563
· Participaciones.	130.011	· Beneficios del ejercicio.	49.256
· Participaciones en Empresas del Grupo.	130.900	· Pasivos subordinados.	180.000
· Activos Inmateriales.	14.169	· Capital suscrito.	54.518
· Activos Materiales.	140.018	· Prima de emisión.	17.715
· Otros Activos.	222.961	· Reservas.	470.528
· Cuentas de Periodificación.	51.418	· Reservas de revalorización.	23.270
TOTAL ACTIVO.	9.656.385	TOTAL PASIVO.	9.656.385

Al 30 de septiembre de 2003 se han generado unos beneficios líquidos de 49.256 miles de euros, como indica el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios del período antes de impuestos.	60.967
<i>Menos : Impuesto sobre Sociedades Devengado. ...</i>	<i>-11.711</i>
Diferencia.	49.256

A la vista de los estados contables al 30 de septiembre de 2003 del Banco, en los que, en la partida del activo del balance "Caja y depósitos en bancos centrales" figura un importe de 146.611 miles de euros y no previendo variaciones significativas en dicho importe hasta la fecha de pago del dividendo a cuenta, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el siguiente dividendo a cuenta:

	<u>Dividendo a Cuenta</u>
Dividendo bruto por acción (en euros).....	0,124
Números de acciones con derecho a dividendo.....	54.517.806
Importe del dividendo a cuenta (en euros).....	<u>6.760.207,944</u>

ANEXO III - C

ESTADO CONTABLE DE LIQUIDEZ BANCO PASTOR, S.A.

BALANCE PÚBLICO AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2003
(Miles de euros)

ACTIVO		PASIVO	
· Caja y Depósitos en Bancos Centrales.	131.621	· Entidades de Crédito.	942.050
· Deudas del Estado.	8.169	· Débitos a clientes.	6.949.124
· Entidades de Crédito.	687.359	· Débitos representados por valores negociables.	882.397
· Créditos sobre clientes.	8.175.540	· Otros Pasivos.	135.954
· Obligaciones y otros valores de Renta Fija. ...	235.321	· Cuentas de periodificación.	90.768
· Acciones y otros títulos de Renta Variable. ...	40.429	· Provisiones para Riesgos y Cargas.	39.061
· Participaciones.	129.985	· Beneficios del ejercicio.	49.547
· Participaciones en Empresas del Grupo.	130.909	· Pasivos subordinados.	288.810
· Activos Inmateriales.	14.753	· Capital suscrito.	54.518
· Activos Materiales.	141.231	· Prima de emisión.	17.715
· Otros Activos.	200.722	· Reservas.	470.528
· Cuentas de Periodificación.	47.703	· Reservas de revalorización.	23.270
TOTAL ACTIVO.	9.943.742	TOTAL PASIVO.	9.943.742

Al 30 de noviembre de 2003 se han generado unos beneficios líquidos de 49.547 miles de euros, como indica el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Beneficios del período antes de impuestos.	70.787
<i>Menos : Impuesto sobre Sociedades Devengado. ...</i>	<i>-21.240</i>
Diferencia.	49.547

A la vista de los estados contables al 30 de noviembre de 2003 del Banco, en los que, en la partida del activo del balance "Caja y depósitos en bancos centrales" figura un importe de 131.621 miles de euros y no previendo variaciones significativas en dicho importe hasta la fecha de pago del dividendo a cuenta, se pone de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para distribuir el siguiente dividendo a cuenta:

	<u>Dividendo a Cuenta</u>
Dividendo bruto por acción (en euros).....	0,115
Números de acciones con derecho a dividendo.....	54.517.806
Importe del dividendo a cuenta (en euros).....	6.269.547,69

ANEXO IV
BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACION
al 31 de diciembre de 2003 y 2002

ACTIVO

	Miles de euros	
	2003	2002
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	84.535	76.560
Banco de España	87.594	30.092
Otros bancos centrales	248	387
	<u>172.377</u>	<u>107.039</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>9.254</u>	<u>139.692</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO		
A la vista	43.924	26.482
Otros créditos	653.494	705.269
	<u>697.418</u>	<u>731.751</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>8.521.833</u>	<u>6.673.857</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA		
De emisión pública	---	10.293
Otros emisores	229.535	389.505
	<u>229.535</u>	<u>399.798</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>40.290</u>	<u>45.967</u>
PARTICIPACIONES		
Otras participaciones	<u>130.000</u>	<u>118.578</u>
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO		
En entidades de crédito	15.920	16.703
Otras	115.083	108.330
	<u>131.003</u>	<u>125.033</u>
ACTIVOS INMATERIALES		
Gastos constitución y primer establecimiento	---	321
Otros gastos amortizables	15.525	13.568
	<u>15.525</u>	<u>13.889</u>
ACTIVOS MATERIALES		
Terrenos y edificios de uso propio	69.651	66.382
Otros inmuebles	10.378	14.543
Mobiliario, instalaciones y otros	62.706	57.023
	<u>142.735</u>	<u>137.948</u>
OTROS ACTIVOS	<u>212.509</u>	<u>247.200</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>51.808</u>	<u>53.813</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>3.056.482</u>	<u>2.294.961</u>

ANEXO IV
BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACION
al 31 de diciembre de 2003 y 2002

PASIVO	Miles de euros	
	2003	2002
ENTIDADES DE CRÉDITO		
A la vista	46.542	39.507
A plazo o con preaviso	870.569	776.828
	<u>917.111</u>	<u>816.335</u>
DÉBITOS A CLIENTES		
Depósitos de ahorro	6.687.863	6.206.714
A la vista	2.587.416	2.266.820
A plazo	4.100.447	3.939.894
Otros débitos	330.143	374.890
A la vista	---	---
A plazo	330.143	374.890
	<u>7.018.006</u>	<u>6.581.604</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES		
Bonos y obligaciones en circulación	500.000	---
Pagarés y otros valores	732.276	319.151
	<u>1.232.276</u>	<u>319.151</u>
OTROS PASIVOS	<u>159.770</u>	<u>177.904</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>56.638</u>	<u>44.504</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Fondo de pensionistas	48.385	53.464
Provisión para impuestos	12.207	12.457
Otras provisiones	20.854	14.771
	<u>81.446</u>	<u>80.692</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>59.634</u>	<u>85.172</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>288.810</u>	<u>180.000</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS	<u>445.093</u>	<u>405.141</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
TOTAL PASIVO	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>

ANEXO V
BANCO PASTOR, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2003 y 2002

	Miles de euros	
	2003	2002
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	416.993	440.915
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(144.134)	(187.955)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE		
De acciones y otros títulos de renta variable	1.332	1.731
De participaciones	5.844	5.981
De participaciones en el Grupo	1.836	6.420
	9.012	14.132
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	281.871	267.092
COMISIONES PERCIBIDAS	104.353	89.453
COMISIONES PAGADAS	(21.495)	(19.778)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.975	(4.735)
MARGEN ORDINARIO	367.704	332.032
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.699	1.681
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal	(144.358)	(139.009)
Otros gastos administrativos	(59.101)	(62.017)
	(203.459)	(201.026)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(19.155)	(16.635)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.629)	(3.732)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	143.160	112.320
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(58.777)	(35.849)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	519	(4.661)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	15.973	27.824
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(15.909)	(13.805)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.966	85.829
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(25.332)	(657)
RESULTADO DEL EJERCICIO	59.634	85.172

ANEXO VI

Detalle de participaciones de los miembros del Consejo de Administración del Banco 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	1.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Fulgencio García Cuéllar	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.379	Directa
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
D. Ramón Linares Martín de Rosales	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	211	Directa
D. Alfonso Porras del Corral	Santander Central Hispano	3.684	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.422	
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	Santander Central Hispano	46	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	9.916	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	30.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	30.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	2.500	Directa
	Citibank	18.697	Directa
	JP Morgan Chase	6.145	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	Directa
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---



GRUPO BANCO PASTOR, S.A.

INFORME

DE

GESTIÓN

2003

Informe de Gestión Grupo Banco Pastor – Ejercicio 2003

Entorno Macroeconómico y Financiero

En el concierto político internacional, los comienzos del año 2003 estuvieron marcados por las tensiones derivadas de la creciente crisis con Irak y el desacuerdo entre EEUU y los principales países europeos respecto a la urgencia de una intervención militar en aquel país.

La confirmación del estallido bélico en el mes de marzo y una Europa políticamente dividida entre los partidarios de la guerra y los contrarios a ella, estos últimos encabezados por los gobiernos de Francia y Alemania, no propiciaba, desde luego, un clima de confianza para los agentes económicos en general ni para los mercados financieros; no obstante, con la pronta finalización de la guerra se produjo un giro significativo y se empezaron a buscar puntos de encuentro, tanto desde Naciones Unidas, como desde los países directamente implicados en el conflicto y los que inicialmente estuvieron en contra.

Esta situación previa, enmarcada además en un contexto económico mundial ya de por sí muy deteriorado, se tradujo en un crecimiento económico, tanto en EEUU como en Europa, muy bajo durante el primer trimestre y que tuvo su prolongación en el segundo. Así, el PIB estadounidense sólo creció un 0,3% trimestral en el primer cuarto del año, un 2,1% en tasa de variación sobre el mismo período del año anterior, aunque en el segundo ya se apreciara una aceleración hasta el 0,8%, un 2,4% en tasa de variación interanual. Y mucho peor fue la evolución de la economía de la eurozona, que se limitó a un crecimiento nulo en el primer trimestre, al igual que en el cuarto del año anterior, y cayó un 0,1% en el segundo.

Los principales indicadores económicos estadounidenses tuvieron, asimismo, una lánguida evolución durante la primera mitad de año, con una producción industrial evolucionando a tasas interanuales cada vez más débiles, que pasaron de la zona positiva de comienzos de año a la negativa de todo el segundo trimestre. La caída del empleo - se perdieron más de 450 mil empleos netos en el primer semestre - fue un claro reflejo de la situación. Tampoco la confianza empresarial dio señales positivas, con un índice ISM del sector manufacturero, que se situó y se mantuvo, por debajo de la frontera de los 50 puntos, y tan sólo la confianza del consumidor inició un cierto repunte en el segundo trimestre.

Casi un calco de la americana, pero con mayor debilidad, fue la marcha de las economías europeas, donde ni la producción industrial, ni los indicadores de sentimiento económico, ni el empleo mostraron síntoma alguno de reactivación, más bien todo lo contrario. Sólo la economía japonesa parecía sentirse un poco más aliviada, con una producción industrial que, aunque en desaceleración, logró mantener tasas interanuales positivas durante todo el primer trimestre, una tasa de paro en ligero descenso y un sentimiento empresarial encaminándose hacia zonas positivas.

Fue en el tercer trimestre del año cuando ya la economía americana dio un salto casi espectacular, con un crecimiento trimestral del PIB superior al 2,0% (8,2% si lo elevamos a tasa anualizada y un 3,6% en porcentaje de variación sobre la misma fecha del año anterior), una de las más altas que se recuerdan. Las previsiones apuntan a un incremento del PIB interanual respecto al 2002 del 3,9%.

De nuevo las economías europeas, que van a remolque de la estadounidense, fueron las cenicientas en el cortejo internacional, pero ya Alemania volvió al terreno positivo en ese tercer trimestre (el PIB creció un 0,2% trimestral) después de dos períodos de tasas negativas, y la eurozona logró crecer un 0,4% gracias a la mejoría del sector exterior, a pesar de que la demanda interna cayó un 0,6% en relación al segundo trimestre. Las últimas estimaciones cifran el crecimiento final del PIB para el 2003 en un 0,5%, cuatro décimas por debajo del alcanzado en el 2002.

En medio de ese escenario tan débil, especialmente en el contexto europeo, la economía española fue casi un oasis, con crecimientos del PIB en sentido ascendente y sostenido, con tasas que pasaron del 0,5% trimestral del primer cuarto (un 2,2% en porcentaje de variación sobre su homónimo del 2002) al 0,7% del tercero (2,4% en tasa interanual). Esta última es, a su vez, la esperada para el conjunto del año, superando así en cuatro décimas la del año anterior.

El dinamismo del consumo privado, en torno a un 3,1%, fundamentado en la mejora del empleo y las ganancias de riqueza de las familias y el buen tono mantenido por la construcción han sido las variables determinantes, sin desdeñar la significativa mejora de la inversión en bienes de equipo que, de haber experimentado una importante caída en el año 2002, se ha venido moviendo en tasas positivas en todo el 2003, estimándose para el conjunto del año un crecimiento de un 2,5%. Por el contrario, la demanda exterior neta restó casi un punto al crecimiento del PIB, es decir, unas cuatro décimas más que en el año anterior, como resultado de un mayor ritmo de reactivación de las importaciones respecto al de las exportaciones.

También el empleo evolucionó a tasas crecientes, pasando de los mínimos del 1,4% interanual en el cuarto trimestre del 2002 al 1,9% en el tercero del 2003, según datos de la CNTR y se estima que en el cuarto trimestre pudiera haber crecido a un ritmo algo mayor. En términos comparativos con el 2002 la tasa de paro pudiera haber mejorado entre una y dos décimas si, como se espera termina el año 2003 en un 11,2%.

En cuanto a los precios de consumo, la tendencia del año fue descendente, pasando de niveles del 3,8% a comienzos del ejercicio hasta situarse la tasa de variación del IPC en el último mes del año en el 2,6%, lo que supuso un recorte de más de un punto respecto al 4,0% alcanzado en diciembre de 2002, tras una moderación en los precios de los bienes industriales no energéticos. Por su parte, el índice general armonizado presentó a diciembre un incremento del 2,7% frente al 2,0% alcanzado como promedio de la zona euro, lo que se tradujo en una significativa mejora de nuestro diferencial, desde 1,7 puntos a finales de 2002 a 0,7 puntos al término del 2003.

El euro mantuvo en el 2003 la tendencia alcista frente al dólar que se había iniciado en la primavera del año anterior. No obstante, esa tendencia de fondo estuvo sometida a oscilaciones bruscas y profundas, con variaciones a veces superiores al 5% y producidas en muy pocos días. Hay que tener en cuenta, además, que desde los mínimos tocados por el euro hacia mediados del año 2001 hasta finales del 2003 la revalorización se acerca al 50%. Un cambio tan profundo en la relación real de intercambio está sometiendo a fuertes tensiones las economías de la eurozona y dificultando su recuperación, especialmente a la economía alemana, netamente exportadora.

Los tipos de interés a largo plazo evolucionaron en rentabilidades mínimas de los últimos años, sin romper la tendencia bajista que viene prolongándose más allá de la última década. Ese proceso general no estuvo exento de notables oscilaciones a lo largo del 2003, con el bono americano a diez años recortando su rentabilidad desde las proximidades del 4% de comienzos de año, hasta las cercanías del 3% tocadas en junio, para remontarse a continuación, en poco más de dos meses, hasta el 4,5% y volver de nuevo a niveles de en torno al 4,2%. Mientras que el bono alemán, que había comenzado el ejercicio sobre el 4,2%, cayó algo por debajo del 3,5% a comienzos del verano, y remontó de nuevo hasta un 4,3% hacia finales de año. Todo ese recorrido de ida y vuelta no fue más que una consecuencia del ambiente económico que se respiró durante el 2003, y que en el presente nos sitúa ante unas expectativas de continuidad en la tendencia alcista de las rentabilidades.

Por lo que a los tipos a corto se refiere, después de que la F.E.D. norteamericana hubiera recortado el tipo de referencia a un 1,25% en noviembre de 2002, así lo mantuvo durante casi todo el primer semestre de 2003 y, en el mes de junio, lo redujo en otros 25 puntos básicos hasta el vigente 1,0%. Por su parte, el BCE, después de la reducción al 2,75% de su tipo de intervención en diciembre de 2002, realizó un nuevo recorte de 25 puntos básicos en marzo y, vista la debilidad de las economías

européas y la decisión adoptada por la F.E.D., volvió a recortarlo en otros 50 puntos básicos, hasta situarlo en un mínimo histórico del 2,0%. Todos estos movimientos fueron acompañados en paralelo en los tipos negociados para los distintos plazos del interbancario. El euríbor a un año llegó a tocar en el mes de junio un mínimo del 1,95% para ir subiendo paulatinamente hasta niveles más próximos al 2,5% en el mes de noviembre y volver a descender al 2,3% en diciembre y a rangos más próximos al 2,2% en los dos primeros meses de 2004, una vez que las autoridades monetarias norteamericana y europea anunciaran que la esperada subida de tipos iba a retrasarse más de lo inicialmente previsto.

Por lo que a los mercados bursátiles se refiere, en el primer cuarto del año, en pleno conflicto bélico con Irak, siguieron manteniendo la tónica de apatía con la que habían cerrado en el año 2002 y, fue a partir de ese momento, cuando ante los primeros indicios de recuperación de la economía estadounidense y la rápida culminación de la guerra, empezaron a animarse y emprender una línea ascendente y con escasas volatilidades hasta finales del año 2003. Así, un índice tan representativo como el S&P 500 norteamericano cerró el año con una revalorización del 26,4%, el Euro Stoxx del área euro lo hizo en un 18,1% y el Índice General de la Bolsa de Madrid en un 27,4%.

Grupo Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

A lo largo del año 2002, Banco Pastor había llevado a cabo una profunda reestructuración de su Consejo de Administración, con un doble objetivo, dotar de mayor agilidad a los órganos rectores y avanzar en la asunción de las recomendaciones de buen gobierno.

En el año 2003 el proceso de reestructuración ha afectado tanto a la primera línea directiva como al resto de la organización.

Durante el año se han producido importantes relevos en las primeras líneas ejecutivas, la del Director General Comercial, la del Director General de Mercados, la del Director Financiero, responsable también de la Dirección de Empresas del Grupo, la del Director de Banca Privada, así como las de los Directores de las Regionales Centro y Norte.

Siguiendo su política habitual de fomentar las aptitudes de la plantilla actual, una buena parte de la renovación ha sido realizada mediante promociones internas: así, a lo largo de 2003 ha sido nombrado un nuevo Director General de Riesgos, D. Fernando Díaz Fernández, que ya se encontraba al frente de la División de Riesgos y que ahora asume las antiguas Áreas de Riesgo de Crédito y de Recuperaciones; una nueva Directora de Medios y Control y Subdirectora General, D^a Yolanda García Cagiao, que anteriormente ocupaba la Dirección de Recursos Humanos y dos nuevos Directores Regionales (Norte y Centro), D. Alfonso Eguiguren Vázquez y D. José M^a Vicente Luelmo.

También se han producido nuevas contrataciones: un Director General Comercial, D. Jorge Gost Gijón, una Directora General Financiera, D^a Gloria Hernández García y un Director Regional, D. Francisco Javier Barra Casedas.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 se anuncia un hecho de singular relevancia, el día 2 de enero de 2004, el Consejo de Administración del Banco acepta la renuncia del hasta entonces Vicepresidente y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera, a todas las funciones ejecutivas que ha venido desempeñando en el Banco. Se atiende así la solicitud de prejubilación como ejecutivo realizada en su momento, manteniendo, no obstante, su vinculación con la entidad al continuar en el Consejo, como Vicepresidente del mismo. Igualmente, continúa representando a Banco Pastor en las distintas empresas de cuyos Consejos de Administración forma parte.

Don Vicente Arias, en sus casi 33 años en Banco Pastor, ha dirigido prácticamente todas las áreas de la organización; como Director General desde 1986, con la Dirección Técnica y Recursos Humanos, en 1991 la responsabilidad comercial del Banco, desde 1995 como Vicepresidente Ejecutivo y, en 2001, como Presidente del Grupo de Empresas.

En aras de una simplificación del organigrama del Banco, en el primer trimestre del ejercicio se ha culminado y desarrollado la nueva estructura organizativa ya diseñada a finales del 2002, afectando tanto al componente comercial como al de los servicios centrales.

En dependencia directa del Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuellar, se agrupa a la red de sucursales en doce Direcciones Regionales. Bajo esa misma dependencia se integran también la Dirección Comercial y Pastor Servicios Financieros E.F.C. S.A., filial 100% del Banco Pastor. Asimismo, de la Dirección Comercial pasan a depender la Oficina de Banca Privada y la Oficina de Banca Directa.

Como ya se anunciaba en el informe de gestión del 2002, además de buscar un mayor acercamiento al cliente y dotar al organigrama de la flexibilidad necesaria para hacer frente en todo momento a las necesidades cambiantes del mercado, se pretende que los Servicios Centrales de Banco Pastor proporcionen a las sucursales un servicio ágil y eficaz, orientando la aportación de sus recursos humanos y materiales a tal fin. Para ello, también bajo la dependencia del Vicepresidente y Consejero Delegado se han puesto en funcionamiento y/o reestructurado las siguientes unidades:

- Se ha redefinido la Unidad de Organización, que tiene la función de racionalizar los métodos, plantillas, productos y canales utilizados, garantizando la optimización de los recursos disponibles y minimizando los costes de transformación.
- Se creó la Oficina de Racionalización del Gasto, que tiene por objetivo verificar que las decisiones de gasto adoptadas están encaminadas a aumentar la capacidad comercial, simplificar procedimientos y estructuras y reducir el gasto, garantizando que todos los niveles de la organización contribuyen a la mejora de la eficiencia en el Grupo Banco Pastor.
- Gran parte de las funciones que antes se integraban en la Dirección Financiera conforman ahora la unidad de Intervención General, la cual tiene como cometido asegurar, para el Banco y el Grupo, que los procedimientos para la tramitación de operaciones cumplen con la normativa vigente, que los estados financieros reflejan adecuadamente la situación patrimonial y que la operativa diaria de las sucursales y empresas financieras se ajusta a la normativa.
- Se ha decidido también la unificación de todos los centros de soporte operativo, antes ubicados en Madrid y A Coruña y encuadrados en distintas Direcciones, en la nueva Unidad de Centrales Operativas de A Coruña. Esta reunificación facilita la comunicación y coordinación de estos servicios con la Unidad de Organización y la Dirección Comercial, imprescindibles para la asunción de trabajos administrativos de las sucursales y para el desarrollo y perfeccionamiento de productos.

Al mismo tiempo, con el objetivo de potenciar aquellas funciones especialmente relevantes directa o indirectamente en la creación o apoyo al negocio, se crean:

- La Unidad de Medios de Pago, dependiente de la Dirección General Comercial, con la asignación de un director y claros objetivos de crecimiento y aportación a resultados.

- La Unidad de No Residentes, Areas Europa y América, dada la gran tradición del Banco en el tratamiento de clientes no residentes y el peso específico que las posiciones de éstos representan en nuestro balance. Bajo la misma dependencia que la anterior, coordina todas las actuaciones sobre este colectivo.

De acuerdo con las continuas recomendaciones que el Banco de España dirige a las entidades financieras, Banco Pastor ha acordado reforzar su estructura organizativa con la creación del Comité de Control y la Unidad de Prevención del Blanqueo de Capitales. Con esta medida se pretende promover una mayor concienciación en Banco Pastor y en su Grupo de Empresas en todos los aspectos relacionados con el blanqueo de capitales, asumiendo el papel primordial que tienen las entidades financieras en la prevención de estas actuaciones. El Comité de Control de Prevención del Blanqueo de Capitales es responsable de velar por el cumplimiento de la normativa específica sobre la materia, estableciendo las políticas y directrices generales y realizando un seguimiento de las operaciones comunicadas al SEPBLAC (Servicio Ejecutivo de Prevención del Blanqueo de Capitales, dependiente del Banco de España); actúa como un órgano colegiado en el que están representadas las áreas funcionales del Banco que pueden verse afectadas por estas operaciones. La Unidad de Prevención tiene la responsabilidad de gestionar el día a día en todos los aspectos relacionados con el cumplimiento de la normativa, implantación de aplicaciones informáticas de control, desarrollo de políticas y procedimientos operativos, etc.

La reestructuración organizativa que ha transformado el organigrama de Banco Pastor se ha hecho extensiva a las empresas del Grupo, asegurando la independencia entre las áreas que gestionan los distintos negocios y aquéllas que realizan su seguimiento y control, mediante la creación de dos unidades:

- Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo, responsable de las decisiones de inversión correspondientes a las empresas no financieras que formen parte del Grupo en cada momento. Después de la prejubilación de D. Vicente Arias Mosquera, esta unidad pasa a depender directamente de Presidencia.
- Seguimiento y Control de Empresas del Grupo, que se encargará de determinar los criterios y procesos propios de la administración económico-financiera de dichas empresas, asegurando la homogeneidad de la información. Esta unidad se integra dentro de Intervención General.

Siempre teniendo en cuenta el negocio de banca comercial como eje fundamental de la actividad del Grupo, Banco Pastor ha dado en 2003 un impulso definitivo al ambicioso proyecto de expansión trazado en 2002. Este proyecto pretende consolidar la presencia de Banco Pastor en todo el territorio nacional, así como incrementarla en las ciudades gallegas que presentan mayor dinamismo económico; siguiendo estas directrices, a lo largo del año 2003 se han abierto 70 nuevas oficinas, de las cuales 60 se han ubicado fuera de Galicia y se han cerrado 15. El Plan de Expansión tendrá continuidad en el ejercicio 2004, en donde se espera abrir, como mínimo, otras 50 oficinas.

Con carácter complementario a esta creciente red de oficinas, Banco Pastor ha potenciado en 2003 una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, concebida como un canal complementario a las sucursales y que permite incrementar la capacidad comercial del Banco, en línea con su estrategia de crecimiento.

Por otra parte, Banco Pastor se ha caracterizado desde siempre por su presencia inversora y gestora en distintos sectores. Así, a lo largo de 2003 cabe destacar, por lo que respecta a las empresas del Grupo no financiero, las siguientes inversiones: la compra de un 10% de las acciones de Hullas del Coto Cortés, S.A. y una ampliación de capital de Aurica XXI S.C.R., S.A. por importe de 12,5 millones de euros.

A través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se ha invertido en el ejercicio 2003 en Vilamar Gestión, S.L., sociedad que desarrollará un parque empresarial en Sevilla, adquiriendo una participación del 32% por importe de 1,6 millones de euros.

A través de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se invirtió en Compañía Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L., sociedad que va a desarrollar una promoción inmobiliaria en Marbella, tomando una participación en el capital social de la compañía del 25% por un importe de 1,5 millones de euros.

A finales de 2003 se ha producido, previo reparto de las acciones existentes en su cartera, la venta a Inversiones Ibersuizas de la participación del 50% que Banco Pastor poseía en Fingalicia, sociedad de la que, a su vez, la sociedad compradora ya tenía en su cartera el otro 50%.

El plan estratégico y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo Banco Pastor son reconocidos muy positivamente por agencias de calificación de ámbito internacional.

En prueba de ello, las dos grandes agencias de rating (Moody's y Standard&Poor's) han asignado y confirman, año tras año, favorables calificaciones al Grupo Banco Pastor, fundamentadas en su importante posicionamiento en su mercado natural, Galicia, su solidez financiera y rentabilidad, la calidad de sus activos crediticios, la buena trayectoria del negocio bancario tradicional y canales alternativos, la apuesta institucional en sectores con alto potencial de crecimiento, y, en definitiva, su capacidad para crear valor.

En el mes de diciembre de 2003, ambas agencias de calificación internacional han decidido cambiar la perspectiva del rating de Banco Pastor desde estable a positiva. Según Moody's este cambio refleja las expectativas de una mayor fortaleza de los resultados recurrentes con un relanzamiento de la actividad comercial y un plan estratégico focalizado a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional. Standard & Poor's, por su parte, fundamenta este cambio de perspectiva en la implementación exitosa del plan estratégico que redundará en una mayor fortaleza de la entidad focalizada a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional.

Con todo, no solo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor; la mejor referencia, el mercado, también lo hizo pues, en el año bursátil de 2003, la acción Banco Pastor se vio revalorizada en un 37,0%, superando por cuarto año consecutivo al conjunto del sector y al índice general que subieron en el último año un 31,5% y un 27,4%, respectivamente.

En definitiva, Banco Pastor y su Grupo forman una unidad de gestión empresarial independiente, sólida y saneada, que ocupa un lugar destacado en todos los rankings del sector bancario español, con una estrategia de negocio clara y difundida entre todos sus estamentos, dotada de los más avanzados sistemas de gestión y con una estructura organizativa bien dimensionada, flexible y preparada para afrontar los retos de un entorno en rápida evolución.

Nuevos productos y acciones comerciales

- Por primera vez, en 2003, se comercializaron a través de la red de sucursales los Pagarés de Banco Pastor; se trata de títulos de renta fija representados por medio de anotaciones en cuenta, emitidos al amparo de un programa autorizado por la CNMV. Los títulos se expiden por el importe y plazo que los suscriptores soliciten, respetando los límites establecidos. Así,

los pagarés se adaptan a las necesidades financieras concretas de cada suscriptor, además de las competitivas remuneraciones que ofrecen frente a otros activos financieros.

- Creación del Depósito 6 Especial, destinado a la captación de depósitos en euros o dólares USA. Se trata de una cuenta a plazo de seis meses que ofrece una remuneración muy ventajosa. Aunque su comercialización se limitó inicialmente al período marzo-mayo, la favorable acogida que han tenido estos productos desde su lanzamiento ha dado lugar a sucesivas ampliaciones del plazo de contratación, que se han prolongado hasta el presente ejercicio 2004.
- Con objeto de ampliar su oferta de productos de ahorro, Banco Pastor ha lanzado dos nuevos depósitos estructurados en el 2003: Pastor Ahorro Combinado V y VI. El 50% de la inversión se instrumenta en un depósito tradicional que ofrece una rentabilidad muy atractiva (en torno a tres puntos por encima de los tipos de mercado), mientras que el otro 50% está referenciado a la rentabilidad de una cesta de índices (DJ Euro Stoxx50, Standard&Poor's 500 y Nikkei 225); además, la parte variable tiene la ventaja adicional de consolidar las subidas de los índices de la citada cesta, en porcentajes del 5% o múltiplos. Así, el depósito ofrece al cliente la posibilidad de invertir en los principales mercados mundiales con garantía de recuperación del 100% del capital invertido, diversificando la volatilidad con la referencia a una cesta compuesta por varios índices y aprovechando la ventaja fiscal asociada al producto.
- En el último trimestre del año comenzó la comercialización de un nuevo producto de ahorro, que combina rentabilidad, fiscalidad y liquidez: Carteras de Ahorro. La inversión del depositante se divide en una cuenta a plazo de tres meses con una elevada remuneración, y un Fondo de Inversión a seleccionar por el propio cliente en función de su perfil inversor. Así, además de la rentabilidad conjunta del depósito de alta remuneración y el Fondo de Inversión, el cliente se beneficia de la ventajosa fiscalidad de éste último a partir del primer año de antigüedad, todo ello unido a una liquidez total sin comisiones.
- Con el fin de complementar su cartera de productos de previsión, Banco Pastor ha lanzado un nuevo producto dirigido a aquellos clientes que desean preservar su inversión de la volatilidad que ha afectado a los mercados financieros en los últimos años: Pastor Monetario, Plan de Pensiones, cuya vocación inversora está orientada exclusivamente hacia la renta fija a corto plazo, de manera que facilita al cliente una inversión de la máxima seguridad.
- Se han establecido una serie de criterios para la bonificación del diferencial pactado en las operaciones de Préstamo Hipotecario Vivienda, permitiendo que los titulares que mantengan mayor vinculación con el Banco puedan disfrutar de los mejores tipos de interés.
- A lo largo de 2003 también se ha mejorado la oferta de Seguros de Automóvil, Hogar y Accidentes, ofreciendo al cliente, en el momento de su solicitud, varias alternativas adaptadas a sus necesidades, con distintos precios y coberturas, ofrecidas por compañías líderes en el ramo.
- Se realizaron también numerosas campañas de productos ya existentes: préstamos al consumo, planes de pensiones, PastorClic, Oficina Directa, cuentas a plazo, depósitos de valores, seguros de vida, etc., dirigidas, bien a la captación de nuevos clientes, bien a la incentivación del consumo de esos productos y servicios por parte de los clientes existentes. En todos los casos, los resultados fueron muy satisfactorios.
- Como viene siendo habitual, se han mantenido las ofertas de productos y servicios financieros a determinados colectivos profesionales. En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional, se han celebrado convenios con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren

diversas líneas de financiación (Pymes, Calidad Turística, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte), Ministerio de Fomento, etc. También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas, como la Generalitat de Catalunya (convenio "Credit Plus") y el Instituto de Fomento de la Región de Murcia.

- En el ámbito de la economía gallega y con sus organismos oficiales, se firmaron diversos convenios de colaboración: convenio con el IGAPE y el SEPIDES para operaciones de Microcréditos, con el Instituto Galego de Vivenda e Solo y con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria. Mención especial merecen los convenios destinados a la concesión de préstamos a favor de los afectados por el accidente del buque "Prestige"; en este sentido, se amplió la finalidad de los préstamos acogidos al convenio ICO-Prestige vigente desde diciembre 2002, y se firmó un nuevo acuerdo con el IGAPE destinado a proporcionar facilidades financieras a las Pymes gallegas productoras del mejillón.

Actividad de financiación institucional

- En el año 2003, Banco Pastor, a través de sus correspondientes Fondos de Titulización ha realizado 3 nuevas emisiones de bonos de titulización por importe global de 759,6 millones de euros. La primera, a finales del mes de febrero, por importe de 494,6 millones de euros, en su totalidad de préstamos hipotecarios; la segunda en el mes de marzo por un montante de 40 millones de euros y la tercera a finales del mes de octubre por un volumen de 225 millones de euros. Las dos últimas corresponden a préstamos a pymes.
- Con fecha 2 de octubre de 2003 se llevó a cabo la primera emisión de Deuda Subordinada emitida por Banco Pastor, por un montante de 108,81 millones de euros y dirigida al mercado institucional. Las dos emisiones anteriores habían sido realizadas a través de una sociedad, Pastor International Capital, 100% propiedad de Banco Pastor S.A., constituida a tal efecto en las Islas Cayman.
- El 2 de diciembre de 2003 se inscribe en CNMV un programa de emisión de Valores de Renta Fija Simple por un importe de 2.000 millones de euros. Unos días más tarde, al amparo de este programa, se realiza la primera emisión de Bonos Simples de Banco Pastor S.A. por un montante de 500 millones de euros.
- También, en diciembre, se registró en la CNMV el tercer programa de Pagarés de Banco Pastor S.A. por un importe de 2.000 millones de euros, ampliable a 3.000 millones de euros y que sustituirá al actual programa de límite 1.000 millones de euros, inscrito en los registros de la CNMV con fecha 25 de junio de 2003. El saldo vivo de Pagarés al cierre del ejercicio se elevaba a 732.276 miles de euros.

Evolución del balance y cuenta de resultados

A 31 de diciembre de 2003, los créditos sobre clientes del Grupo Banco Pastor alcanzaban un importe, neto de los fondos de provisión de insolvencias, de 8.788.802 miles de euros, lo que significó un incremento de 1.795.898 miles de euros respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, un 25,7% en términos relativos. De considerar en esta magnitud el principal pendiente de préstamos titulizados en los últimos ejercicios, su importe ascendería a 9.769.162 miles de euros,

siendo así el crecimiento interanual del 31,9%, tasa que se eleva al 33,5% si se descuentan los saldos de adquisiciones temporales de activos, dado su carácter no crediticio propiamente dicho.

Por modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes y considerando los titulizados, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 1.796.226 miles de euros, un 49,5%. Dentro de estos últimos, el 57% corresponden a los préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda, los cuales se vieron incrementados en 452.830 miles de euros, un 17,0%.

A pesar de estos fuertes crecimientos, el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor se ha visto reducido considerablemente, situándose al término del ejercicio 2003 en un 0,73% (*mejorando así en 33 puntos básicos el obtenido en el 2002*) y con un índice de cobertura del 229,0% (calculado sin incluir los dudosos sin cobertura obligatoria por importe de 5.794 miles de euros), también, sensiblemente mejor que el 162,8% alcanzado en el ejercicio precedente. Si se incluyen los préstamos titulizados, tales índices, el de morosidad y el de cobertura, se sitúan en un 0,66% y 237,9%, respectivamente.

El fuerte crecimiento antes señalado de los créditos sobre clientes de balance (sin considerar las titulizaciones) elevó su peso sobre el Total Activo al 84,3% desde el 78,7% alcanzado al cierre del 2002. Esta variación en la importancia relativa es consecuencia, tanto del incremento de dicha magnitud como de la reducción experimentada por los saldos de otras partidas del balance, en concreto, de los volúmenes en deudas del estado y de obligaciones y otros valores de renta fija. En el primer caso, por las posiciones que se mantenían en Letras del Tesoro, que disminuyen en 130.292 miles de euros, y en el caso de las obligaciones, su descenso es de 166.374 miles de euros y se debe en gran medida a la venta y amortización de bonos de titulización.

Por la parte del pasivo, en lo que a los recursos de clientes se refiere, señalar que el total débitos a clientes, junto con los pasivos subordinados, pagarés negociables y los bonos y obligaciones en circulación, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2003 un montante de 8.496.901 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al año 2002 en 1.453.322 miles de euros, un 20,6% en tasa interanual.

Si del montante anterior descontamos las cesiones temporales a clientes, es decir, nos referimos a los recursos de clientes susceptibles de inversión, el incremento respecto al ejercicio anterior se elevaría a 1.495.946, un 22,3% en términos porcentuales.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los débitos a clientes, destacar el fuerte repunte de las cuentas corrientes e imposiciones a plazo de otros sectores residentes, con crecimientos de 22,3% y 20,7%, respectivamente.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2003, el saldo patrimonial de los fondos de inversión y pensiones ascendía a 1.615.788 miles de euros, esto es, 185.713 miles de euros más que un año antes, lo cual implica un incremento del 13,0%. Este último porcentaje se reparte en un 12,1% para los fondos de inversión y en un 17,3% para los fondos de pensiones.

Todo este importante desarrollo de la actividad comercial también tuvo reflejo en otras magnitudes como, por ejemplo, el saldo de fianzas, avales y cauciones, dentro de cuentas de orden, el cual totalizó un montante de 644.481 mil euros, con un incremento sobre el de cierre de 2002 del 53,4%.

En la estructura vertical de la cuenta de resultados del Grupo Banco Pastor se puede observar una favorable evolución de todos los márgenes intermedios: un 5,9% el margen de intermediación (6,6%

si descontamos los dividendos o resultados de la cartera de renta variable), un 11,7% el margen ordinario y un 32,0% en el margen de explotación.

En el primero de ellos, la mejora del spread medio del balance en 16 puntos básicos, pasó de un 3,02% en 2002 al 3,18% medio en 2003, y el efecto volumen aportado por la inversión crediticia, fueron factores determinantes. Por su parte, el incremento del neto de comisiones, un 18,8%, junto con el importe de carácter positivo, 3.834 miles de euros, registrado en concepto de resultados por operaciones financieras, en contraposición al negativo del 2002, justifican la variación interanual del margen ordinario.

La significativa contención de los gastos generales de administración, sólo se vieron incrementados globalmente en un 0,7%, desglosado en un crecimiento de los gastos personal en un 3,5% y en una caída de los otros gastos administrativos del 5,6%, motivan el fuerte incremento del margen de explotación y la notable mejora del ratio de eficiencia *-cociente entre tales gastos y el margen ordinario-*, se situó en un 55,4%, lo cual supone una mejora de 610 puntos básicos respecto al de cierre del ejercicio anterior.

A amortización y provisiones para insolvencias se destinaron 69.090 miles de euros, 21.973 miles de euros más que en el ejercicio 2002, lo que supuso en términos relativos un 46,6%. Más de la totalidad de tal crecimiento está ligado al dinamismo de los créditos sobre clientes, pues la dotación neta para cobertura genérica aumentó en 16.313 miles de euros y la dotación neta para cobertura estadística lo hizo en 7.038 miles de euros.

Por otra parte, los resultados netos generados por las sociedades por puesta en equivalencia se vieron incrementados en 6.151 miles de euros. El incremento de estos resultados, junto con los 2.421 miles de euros que en 2002 se destinaban a saneamientos para inmovilizaciones financieras *-contra un importe nulo en 2003-*, se compensan con el mayor importe destinado a la amortización de fondo de comercio y, especialmente, con los menores resultados por operaciones del grupo, que han supuesto un montante neto de 7.545 miles de euros, 4.374 miles de euros menos que en el ejercicio anterior.

Así se llega a un resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor, al cierre del ejercicio 2003, de 89.528 miles de euros, 5.451 miles de euros más que el registrado en el ejercicio precedente, lo que se traduce, en términos relativos, en un 6,5% de incremento. Descontado el impuesto sobre beneficios, el cual se ha visto notoriamente incrementado respecto al año anterior *-en concreto en 25.147 miles de euros-* por el agotamiento de las ventajas fiscales obtenidas a consecuencia de la exteriorización de los compromisos por pensiones del Banco, el beneficio neto consolidado del Grupo Banco Pastor se situó en 63.442 miles de euros – 61.690 miles de euros atribuido al Grupo y 1.752 miles de euros atribuibles a la minoría -, siendo la disminución respecto al ejercicio 2002 de 19.696 miles de euros, un 23,7% en tasa porcentual, tasa que se convertiría en el 26,3% si nos referimos, exclusivamente, al beneficio atribuido al Grupo.

El beneficio neto de la matriz Banco Pastor se situó en 59.634 miles de euros, siendo así inferior al del año anterior en 25.538 miles de euros, un 30,0% en términos relativos. Antes de impuestos, la caída es de tan solo un 1,0%.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta en el transcurso del propio ejercicio 2003, por un importe bruto por acción de 0,363 euros, abonados a partir del 29 de agosto y 28 de noviembre de 2003 y el tercero a partir del 30 de enero de 2004.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 28.349 miles de euros, lo que supondría el

pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado en el ejercicio 2002. Así, el pay-out se sitúa en el 45,95%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo y la rentabilidad por acción en el 2.93%.

Con esta distribución propuesta, los recursos propios computables del Grupo totalizan un importe de 910.557 miles de euros, dando lugar así a un incremento del 16,75%. El patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos, se situaría en 628.337 miles de euros, un 2,45% más que el de 2002.

El coeficiente de solvencia del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2003 se situó en el 9,73%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 1161.899 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 51.050, lo que representa el 0,09% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por sociedades del grupo totalizaron un valor efectivo de 2.943 y 8.970 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 133.477 acciones, representativas del 0,24% del capital, y las ventas, 514.883 acciones, el 0,94% del capital.

Entre las actividades de investigación y desarrollo más relevantes llevadas a cabo durante el año 2003, dentro de la actividad bancaria cabe mencionar que se ha continuado progresando en el desarrollo de modelos avanzados de gestión del riesgo de crédito, que confluirán en un sistema global de medición y control del riesgo.

PERSPECTIVAS PARA EL 2004

Como se comentaba al comienzo de este informe de gestión, la economía internacional se ha ido recuperando, en general, de forma gradual a lo largo de todo el 2003, de tal forma que el año finalizó en una posición sustancialmente mejor que la vigente en el ejercicio precedente, tanto en los fundamentos como expectativas. Estados Unidos lidera la recuperación gracias al vigor del consumo privado y a una inversión empresarial al alza. El consenso de los analistas económicos señalan como probable un crecimiento del PIB norteamericano superior al 4%, fundamentado en la mejora de la productividad y la apertura de su economía, sin que aparezcan tensiones inflacionistas, aunque, tampoco se espera una importante generación de empleo. Sin embargo, el fuerte desequilibrio tanto del sector exterior como del público es la principal amenaza a medio plazo. Actualmente, los inversores internacionales están menos dispuestos a financiar el enorme déficit por cuenta corriente de la economía de Estados Unidos, el cual alcanza el 5% de su producto interior bruto, de lo que estuvieron en el pasado cuando el dólar no paraba de apreciarse. Como un mayor crecimiento de la economía norteamericana respecto al resto del mundo podría aumentar todavía más dicho déficit, una caída de su divisa es inevitable y necesaria para reducir el déficit encareciendo las importaciones y abaratando las exportaciones; de hecho, durante el cuarto trimestre de 2003 sus exportaciones se incrementaron un 19% y las importaciones un 11%.

Para el conjunto de los países de la zona euro la situación es distinta. Las señales de reactivación que parecen apuntarse a tenor de los indicadores del tercer y cuarto trimestre presentan todavía signos de fragilidad. Basados en un entorno mundial más favorable y en una esperada mejora de la demanda interna, los analistas pronostican crecimientos entre un 1,7% y un 1,9% para el 2004; dicha estimación podría resultar demasiado optimista si la debilidad del dólar perjudica más de la cuenta

a la capacidad competitiva de la industria europea. Por otro lado, el control de la inflación ha mejorado de forma notable y es previsible que la tasa interanual de los precios armonizados se sitúe por debajo del 2% en el 2004.

Los mercados bursátiles, como auténticos indicadores adelantados de la situación económica, han retomado su camino alcista, el cual parecía ya olvidado después de tres años en pérdidas, y no ha parado de ascender desde marzo de 2003, alcanzando algunos índices rentabilidades superiores al 30%.

El contexto de bajos tipos de interés y las favorables expectativas de resultados conforman un apacible clima bursátil. En la medida en que se siga descontando recuperación del crecimiento económico en un contexto de estabilidad de tipos, la Bolsa seguirá por el camino ascendente, aunque las rentabilidades serán más moderadas que las registradas en el ejercicio anterior.

Dada una coyuntura como la actual, la Reserva Federal de Estados Unidos deberá afrontar un dilema, ya que necesita mantener una política monetaria laxa para evitar que la inflación caiga; sin embargo, unos tipos de interés muy bajos pueden derivar hacia una situación deflacionaria y, además, existiría menos margen de maniobra para aplicar estímulos de carácter fiscal y monetario. Y la política monetaria norteamericana ya es actualmente muy expansiva, puesto que el crecimiento nominal de su producto interior bruto es seis veces su tipo de intervención oficial. Es posible que hasta mediados de año, los fondos federales no se muevan del 1%, en esa fecha los tipos podrían incrementarse unos 50 puntos básicos en una ó dos veces, una vez confirmada la solidez de la actual recuperación.

El tipo de intervención del Banco Central Europeo permanecerá estable en los próximos meses para estimular el crecimiento en la zona, siempre y cuando se cumplan las expectativas de reactivación, ya que en caso contrario no es descartable que pueda existir un ligero recorte. Actualmente, la curva de tipos descuenta una subida de 25 puntos básicos hacia el último trimestre del año. La creciente fortaleza del tipo de cambio del euro ha relajado los tipos de interés del mercado interbancario, que seguían una directriz ascendente desde junio de 2003, cuando el euribor a un año fijó un mínimo en el 1,95%, hasta finales de noviembre cuando se situaron muy cerca del 2,50%. La ascendencia vertical del euro ha incluso despertado temores de una posible bajada en el precio del dinero ya que economías fuertemente exportadoras como la alemana podrían verse seriamente desfavorecidas. Por lo que se refiere a los tipos de interés a largo plazo, en los próximos meses oscilarán entre el 4,0% y el 4,5% y no sería extraño que a finales del año tanto el bono alemán como el estadounidense a 10 años superen el 5%.

La economía española, por su parte, seguirá creciendo por encima de la media de los países de su entorno, es decir, de la zona euro. Con una coyuntura financiera sin grandes sobresaltos, la demanda interna seguirá siendo el principal motor del crecimiento, gracias al sostenimiento del consumo privado y del sector de la construcción - este último podría mostrar una leve desaceleración - y a la esperada recuperación de la inversión empresarial. Además, la reactivación de las economías europeas debe favorecer nuestras exportaciones, aún cuando la expansión de estas últimas puede verse limitada por el impacto de nuestra pérdida de competitividad, debida a la mayor inflación mantenida en los últimos años. De acuerdo con todo ello, el PIB español podría crecer a tasas próximas al 3%. Por otra parte, la debilidad del dólar apoyará el control de los precios, pudiendo finalizar el 2004 con un incremento de en torno a un 2,5%.

En una situación esperada de estabilidad en mínimos de los tipos de interés, al menos hasta el último trimestre del 2004, y con unos resultados empresariales al alza, es previsible que los mercados bursátiles se mantengan en la línea de mejora ya iniciada en el año 2003. En este sentido, algunos analistas apuestan por una recuperación de las bolsas estadounidenses y europeas a tasas del 20%, si bien la bolsa española podría presentar una mayor volatilidad al estar más sometida, en sus pesos pesados, a los vaivenes de las economías latinoamericanas y, por ello, podría ver

mermada su revalorización a tasas algo inferiores. De cumplirse estas expectativas, bien pudiera darse el caso de que se observaran movimientos de ampliación de capital por parte de algunas sociedades o bien que otras que no cotizan actualmente se animaran a hacerlo.

En estas condiciones y por lo que a España se refiere, aún cuando los agentes económicos mantengan todavía una parte de sus excedentes en los activos financieros más líquidos, los depósitos a la vista previsiblemente sigan moviéndose en tasas alrededor del 10%, todo apunta a que el ahorro, en busca de mejores rentabilidades, se decante hacia fondos con medio y alto componente de riesgo, es decir a los FIM de Renta Mixta y Variable siguiendo así la tendencia ya iniciada en el segundo semestre del pasado año. Además, la nueva normativa fiscal, ya en vigor desde el 2003, de no tributación en el caso de cambio de fondo, favorece esta tendencia.

Con todo, visto que en los balances de las entidades bancarias se viene observando en los últimos ejercicios un notable mayor incremento de la inversión crediticia respecto a los depósitos tradicionales, en el 2003 fue más del doble, parece lógico pensar que bancos y cajas, aún a costa de la merma del spread con clientes, aumenten la oferta de productos, combinados o no, generalmente a plazo a más de dos años y con remuneraciones atractivas.

Aún cuando los actuales niveles de endeudamiento de empresas y familias pueden condicionar sus decisiones de inversión y gasto, todo parece indicar que la demanda de crédito seguirá mostrando un fuerte dinamismo, tanto por parte de las empresas para la financiación de su circulante y de sus inversiones en equipo como por parte de las economías domésticas. En el caso de estas últimas, el préstamo hipotecario para la adquisición de vivienda seguirá manteniendo altas tasas de crecimiento, aunque, probablemente con una leve desaceleración, después del 23% alcanzado en el 2003 contando las titulizaciones, según información de la Asociación Hipotecaria Española.

Con este panorama macroeconómico y financiero, el Grupo Banco Pastor seguirá apostando por los tres pilares en que se sustenta su plan estratégico para el período trienal iniciado en el 2003, es decir, crecimiento, rentabilidad y seguridad en el riesgo. El éxito del primer año, tal y como se puso de manifiesto en los crecimientos de los márgenes y de los volúmenes de negocio, nos hace ser optimistas. Iniciamos el ejercicio 2004 con 70 nuevas oficinas bancarias y esperamos contar con otras 50 oficinas más para comienzos del segundo semestre en las zonas más ricas de España y de mayor potencial de crecimiento. Al mismo tiempo se va a potenciar la política de canales en apoyo de la acción comercial vía red de agentes, triplicando su número hasta unos 600, y vía el canal promotor mejorando la gestión de las subrogaciones. Contamos también con un nuevo sistema de seguimiento del negocio que nos permite conocer la realidad comercial de cada oficina en cada momento, simplifica y homogeneiza toda la información y orienta permanentemente la actividad comercial.

Tenemos muy claro que el cliente es el eje central de nuestra estrategia y que, en un entorno tan competitivo, sin apenas diferencia en precio, la calidad de servicio o lo que es lo mismo, la aportación de un valor añadido al cliente es la clave para el éxito. El conocimiento de sus necesidades y la agilidad de respuesta son, entre otros, los factores determinantes de ese valor añadido y para ello nos hemos preparado.

Entendemos la política de productos como una ayuda para la captación y fidelización de clientes y, por ello, además de marcarnos unos ambiciosos objetivos de crecimiento en inversión crediticia y en recursos gestionados para el 2004, en línea con el plan de duplicar el balance en tres años, vamos a poner un mayor énfasis en las líneas de negocio menos desarrolladas: planes de pensiones, seguros, tarjetas, etc.

En definitiva, todo ello debe redundar en una mejora de los márgenes aportados por el negocio bancario, de manera que, junto con la continuidad en el seguimiento y control de los costes estructurales, máxime cuando estamos inmersos en un importante proceso de expansión, nos

permita a finales de 2004 acercarnos al otro objetivo estratégico, rebajar el ratio de eficiencia hasta el 45% en el 2005, fin del plan trienal.

HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Con fecha 30 de enero de 2004 se hizo efectivo el pago del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003 aprobado el 18 de diciembre de 2003.



Banco Pastor

DILIGENCIA:

A los efectos legales procedentes, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A., hacen constar que las Cuentas Anuales consolidadas e Informe de Gestión correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2003, son las que figuran extendidas en los folios números 4 al 86, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 26 de febrero de 2004.

Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago
(Presidente de Honor)

D. José María Arias Mosquera
(Presidente)

D. Vicente Arias Mosquera

D. Fulgencio García Cuéllar

D. Ramón Linares Martín de Rosales

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo

D. José Luis Vázquez Mariño

D. Alfonso Porras del Corral

D. Miguel Sanmartín Losada
(Secretario)