

BANCO PASTOR, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



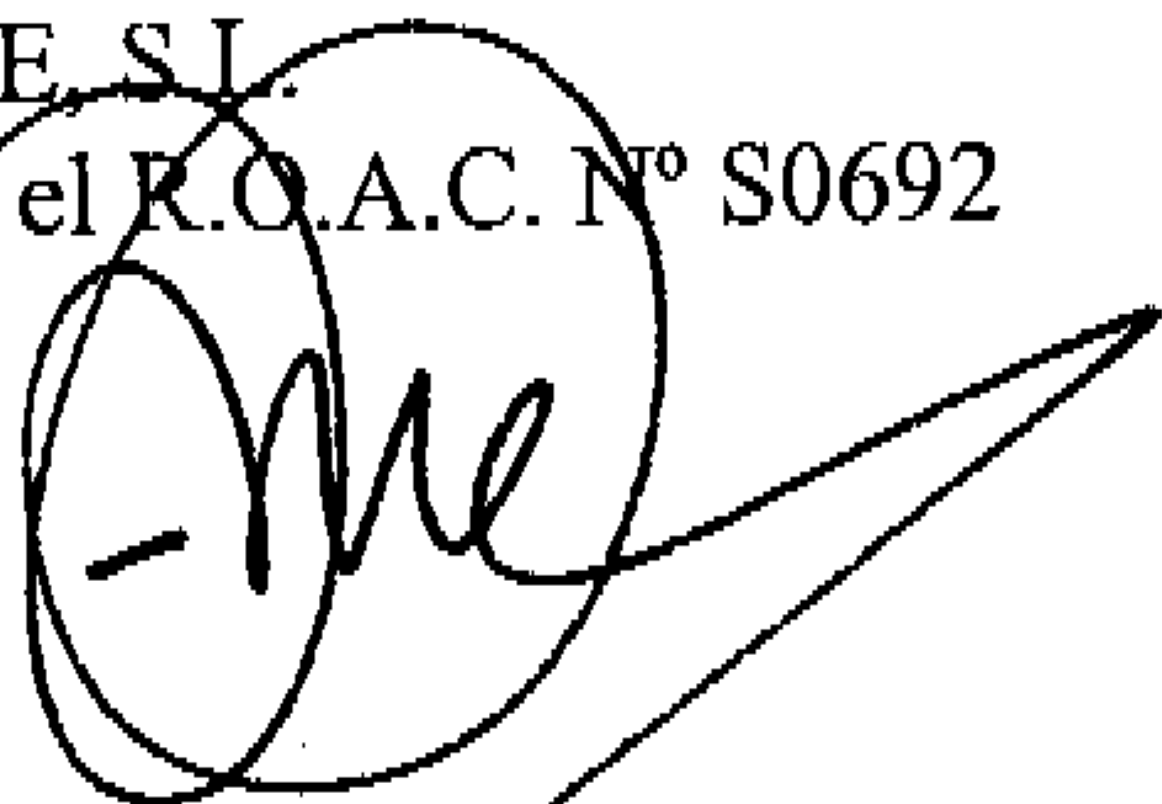
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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 2004 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 2004, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2004. Con fecha 27 de febrero de 2004, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2003, 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 28 de febrero de 2005, 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 los activos, de las reservas y del resultado del ejercicio 2004 por importe de 143, 53 y 27 millones de euros, respectivamente.
4. Según se indica en las Notas 3.i, 18 y 20 de la Memoria adjunta, en el ejercicio 2003, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (26 y 14 millones de euros, aproximada y respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España, con carácter general, no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 6 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (9 millones de euros con cargo al capítulo "Quebrantos Extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 3 millones de euros).
5. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2004 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 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 4 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

6. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 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 2004. 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, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692



Alberto Uribe-Echevarría

28 de febrero de 2005

BANCO PASTOR, S.A.

CUENTAS ANUALES

E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL

EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

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 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 incluyen las explicaciones y detalles necesarios para una mejor comprensión del balance y cuenta 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 2004 y 2003 (Notas 1 a 4)

ACTIVO	Miles de euros	
	2004	2003 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	98.524	84.535
Banco de España	158.310	87.594
Otros bancos centrales	291	248
	<u>257.125</u>	<u>172.377</u>
DEUDAS DEL ESTADO (Nota 5)	<u>5.456</u>	<u>9.254</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 6)		
A la vista	29.106	43.924
Otros créditos	809.872	653.494
	<u>838.978</u>	<u>697.418</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES (Nota 7)	<u>11.518.975</u>	<u>8.521.833</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA (Nota 8)		
Otros emisores	<u>187.597</u>	<u>229.535</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE (Nota 9)	<u>35.756</u>	<u>40.290</u>
PARTICIPACIONES (Nota 10)		
Otras participaciones	<u>128.311</u>	<u>130.000</u>
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO (Nota 11)		
En entidades de crédito	14.549	15.920
Otras	113.048	115.083
	<u>127.597</u>	<u>131.003</u>
ACTIVOS INMATERIALES (Nota 12)		
Otros gastos amortizables	<u>25.403</u>	<u>15.525</u>
ACTIVOS MATERIALES (Nota 12)		
Terrenos y edificios de uso propio	69.098	69.651
Otros inmuebles	10.429	10.378
Mobiliario, instalaciones y otros	58.726	62.706
	<u>138.253</u>	<u>142.735</u>
OTROS ACTIVOS (Nota 13)	<u>231.596</u>	<u>212.509</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	<u>70.951</u>	<u>51.808</u>
TOTAL ACTIVO	<u>13.565.998</u>	<u>10.354.287</u>
CUENTAS DE ORDEN (Nota 22)	<u>3.811.422</u>	<u>3.056.482</u>

Las Notas 1 a 26 de la Memoria y los Anexos I a VII 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 2004 y 2003 (Notas 1 a 4)

PASIVO	Miles de euros	
	2004	2003 (*)
ENTIDADES DE CRÉDITO (Nota 14)		
A la vista	23.075	46.542
A plazo o con preaviso	1.847.718	870.569
	<u>1.870.793</u>	<u>917.111</u>
DÉBITOS A CLIENTES (Nota 15)		
Depósitos de ahorro	7.495.224	6.687.863
A la vista	3.188.277	2.587.416
A plazo	4.306.947	4.100.447
Otros débitos	351.973	330.143
A plazo	351.973	330.143
	<u>7.847.197</u>	<u>7.018.006</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES (Nota 16)		
Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	500.000
Pagarés y otros valores	1.121.954	732.276
	<u>2.121.954</u>	<u>1.232.276</u>
OTROS PASIVOS (Nota 13)	<u>138.152</u>	<u>159.770</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN (Nota 13)	<u>67.606</u>	<u>56.638</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS (Nota 18)		
Fondo de pensionistas	45.521	48.385
Provisión para impuestos	16.077	12.207
Otras provisiones	28.843	20.854
	<u>90.441</u>	<u>81.446</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>52.194</u>	<u>59.634</u>
PASIVOS SUBORDINADOS (Nota 17)	<u>588.810</u>	<u>288.810</u>
CAPITAL SUSCRITO (Nota 19)	<u>65.421</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN (Nota 20)	<u>213.750</u>	<u>17.715</u>
RESERVAS (Nota 20)	<u>486.410</u>	<u>445.093</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN (Nota 20)	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
TOTAL PASIVO	<u>13.565.998</u>	<u>10.354.287</u>

Las Notas 1 a 26 de la Memoria y los Anexos I a VII 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 2004 y 2003 (Notas 1 a 4)

	Miles de euros	
	2004	2003 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS (Nota 23)	516.510	416.993
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS (Nota 23)	(186.980)	(144.134)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE (Nota 23)		
De acciones y otros títulos de renta variable	1.058	1.332
De participaciones	6.135	5.844
De participaciones en el Grupo	1.628	1.836
	8.821	9.012
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	338.351	281.871
COMISIONES PERCIBIDAS (Nota 23)	112.501	104.353
COMISIONES PAGADAS	(24.278)	(21.495)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Nota 23)	9.180	2.975
MARGEN ORDINARIO	435.754	367.704
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.692	1.699
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN (Nota 23)		
De personal (Nota 23)	(157.484)	(144.358)
Otros gastos administrativos (Nota 23)	(61.366)	(59.101)
	(218.850)	(203.459)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES (Notas 3.f. y 12)	(20.368)	(19.155)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.038)	(3.629)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	194.190	143.160
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO) (Nota 23)	(94.757)	(58.777)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO) (Notas 10 y 11)	(12.182)	519
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	26.053	15.973
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS (Nota 23)	(25.287)	(15.909)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.017	84.966
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS (Nota 21)	(35.823)	(25.332)
RESULTADO DEL EJERCICIO	52.194	59.634

Las Notas 1 a 26 de la Memoria y los Anexos I a VII 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 2004 y 2003

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 546 sucursales y agencias, de las cuales 545 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 mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

Operación de escisión

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

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

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

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

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

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

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

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 2004, 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 2003 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 2004 y 2003, 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 2004 supone un incremento de los activos y de las reservas en 142.628 y 53.264 miles de euros, respectivamente, así como un aumento del resultado del ejercicio de 26.910 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, teniendo un efecto significativo en 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 2004 y 2003 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación adjuntos:

	Miles de euros	
	2004	2003
CAPITAL SUSCRITO (Nota 19)	65.421	54.518
RESERVAS (Nota 20)		
· Prima de emisión	213.750	17.715
· Reservas	486.410	445.093
· Reservas de revalorización	23.270	23.270
<i>MÁS:</i>		
BENEFICIO NETO DEL EJERCICIO	52.194	59.634
<i>MENOS:</i>		
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA (Notas 4 y 13)	(13.520)	(19.790)
PATRIMONIO NETO CONTABLE	827.525	580.440
<i>MENOS:</i>		
DIVIDENDO A CUENTA (Nota 25)	(7.524)	---
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO (Nota 4)	(10.271)	(8.559)
PATRIMONIO NETO CONTABLE DESPUÉS DEL DIVIDENDO		
COMPLEMENTARIO PROPUESTO	809.730	571.881

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

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

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

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

e) Comparación de la información

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

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

f) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Fondo de insolvencias (Nota 3.c.) (*):		
Créditos sobre clientes (Nota 7)	231.539	134.035
Obligaciones y otros valores de renta fija (Nota 8)	3.509	10.403
Riesgos de firma (Notas 7 y 18)	16.539	11.678
	251.587	156.116
Fondo de fluctuación de valores (Notas 3.d. y 3.e.):		
Acciones y Otros Títulos de Renta Variable (Nota 9)	16.408	15.899
Participaciones (Nota 10)	7.353	3.019
Participaciones en Empresas del Grupo (Nota 11)	10.700	2.856
	34.461	21.774
Fondo de pensionistas (Notas 3.i. y 18)	45.521	48.385
Fondo de cobertura de activos materiales (Nota 3.g. y 12)	12.123	15.224
Fondo de bloqueo de beneficios	262	270
Otras provisiones para riesgos y cargas (Nota 18)	28.381	21.383
TOTAL FONDOS	372.335	263.152
(*) Fondo de insolvencias (Nota 3.c., 7 y 8):		
Provisión para riesgos específicos	37.851	27.364
Provisión genérica	127.963	84.890
Provisión para riesgo-país	202	218
Fondo de cobertura estadística de insolvencias	85.571	43.644
	251.587	156.116

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

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

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

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

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

Diferencias de cambio

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

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

El contravalor en euros de los elementos del activo y del pasivo expresados en moneda distinta del euro ascendía a 212.291 y 717.356 miles de euros a 31 de diciembre de 2004, y a 195.243 y 675.023 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, respectivamente. El Banco tenía contratadas operaciones de futuro en la cobertura de las posiciones netas en divisas (Nota 22).

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

Las cuentas a cobrar, que se reflejan, fundamentalmente, en los capítulos "Créditos sobre clientes", "Entidades de crédito" y "Obligaciones y otros valores de renta fija" del activo de los balances de situación 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.

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

El fondo de insolvencias tiene por objeto cubrir las pérdidas que, en su caso, pudieran producirse en la recuperación íntegra de los activos, de sus correspondientes intereses acumulados a cobrar y de los riesgos de firma contraídos por el Banco 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.
- Fondo de insolvencias de cobertura genérica: Es una provisión adicional de carácter genérico por importe igual al 1% del riesgo crediticio, que comprende según la Circular 4/1991 las inversiones crediticias, títulos de renta fija no incluidos en la cartera de negociación, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura específica obligatoria por insolvencias o riesgo-país, de los sectores residentes y no residentes, salvo Administraciones Públicas españolas y entidades de crédito; este porcentaje es más reducido (0,5%) para los préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas y bonos de titulización hipotecarios ordinarios. La provisión genérica está destinada a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria, sin que exista un deterioro identificado del valor de los activos o una carga contingente.

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

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

- Fondo para la cobertura estadística de insolvencias: Desde el 1 de julio de 2000 el 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. (Notas 6, 7 y 8).
- Fondo para la cobertura de insolvencias por Riesgo-país: Se constituye en función de la clasificación estimada del grado de dificultad de cada país. (Nota 7).

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 (Nota 23).

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Banco mantenía una cartera de inversión a vencimiento de 41.351 y 42.499 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 de los ejercicios 2004 y 2003 no es preciso tener constituido fondo de fluctuación de valores por este concepto. (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 cotizados en Bolsa con porcentaje de participación igual o inferior al 3%; cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, si ésta fuera menor.
- Valores no cotizados en Bolsa y cotizados 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 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 (Nota 23).

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 máximo de 3 años. Asimismo, se incluyen los costes de las instalaciones de las oficinas cuyos inmuebles están en régimen de arrendamiento. La amortización de los mismos se realiza linealmente en el período de duración de los contratos de arrendamiento, con un máximo de diez años. Adicionalmente se incluyen los gastos derivados de la ampliación de capital, que representan, fundamentalmente, gastos incurridos en concepto de honorarios de abogados, escrituración y registro, que se amortizan en un periodo de cinco años.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por este concepto han ascendido a 5.008 y a 4.686 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente, importes que figuran registrados en el capítulo "Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales" de las cuentas de pérdidas y ganancias 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:

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

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

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

Activos 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 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, de acuerdo con la normativa de Banco de España, 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 12 y 23).

h) Acciones propias

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

i) Compromisos por pensiones

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

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

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

Plan de Empleo

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social, firmado el 21 de noviembre de 2001 con todos los sindicatos representados en la entidad, dispuso la creación un Plan de Pensiones de Empleo. Dicho Plan tiene como finalidad cubrir tanto las contingencias de riesgo como las de jubilación del personal activo. Se trata de un Plan de Pensiones mixto cuya gestora es Pastor Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y cuya depositaria es Banco Pastor S.A.

El Plan cubre los compromisos establecidos en el Acuerdo Colectivo, tanto en materia de riesgos (análogos a los regulados en el XIX Convenio Colectivo de Banca), como en materia de jubilación. Para la cobertura de estos últimos se ha configurado un sistema mixto con las siguientes características:

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.

- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados representa más del 65% de la plantilla al 31 de diciembre de 2004, y antes de la firma del Acuerdo carecía de derechos en materia de jubilación.

Los compromisos descritos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las provisiones matemáticas correspondientes a los contratos de seguro ascienden a 76.227 y 58.613 miles de euros respectivamente.

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

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

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

Diferencias en el Fondo de Pensiones

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

De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de Banco de España y con el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente, estas diferencias se registran con cargo a cuentas de periodificación de Activo y con abono a cuentas de acreedores de Pasivo. El importe registrado en cuentas de periodificación se amortiza contablemente en un plazo máximo de 12 años a contar desde la fecha efectiva de la exteriorización (noviembre 2002), mientras que el importe abonado en cuentas de acreedores disminuye a medida que se efectúen los pagos de

acuerdo con el calendario aprobado por la Dirección General de Seguros, es decir, en un plazo de 14 años desde la fecha de la exteriorización. A efectos de su presentación, ambos saldos se incluyen en el capítulo "Otros activos" del balance de situación por su importe neto conjunto. Durante el ejercicio 2004, el Banco, procedió a aportar la totalidad del importe pendiente correspondiente al Plan de Reequilibrio, dicha aportación extraordinaria ascendió a 9.779 miles de euros que fueron desembolsados íntegramente en el ejercicio 2004, sin perjuicio de su periodificación contable.

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

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo inicial	18.446	16.902
Altas	---	3.050
Amortización deficit fondos externos (Nota 23.e.)	(1.495)	(1.506)
Amortización deficit fondo interno (Nota 23.e.)	(3.050)	---
Saldo final (Nota 13).	13.901	18.446

Contratos de seguro

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

El importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 162.670 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, de las cuales corresponden 155.663 miles de euros a compromisos por pensiones causadas y 7.007 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las reservas matemáticas ascendían a 171.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

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

Fondos internos

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

y 2003 con una póliza de seguros en un importe de 25.621 y 35.177 miles de euros, respectivamente y con fondos internos el importe restante.

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

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

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

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2004 ha ascendido a 8.959 miles de euros y ha sido íntegramente financiado con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio 2004 (Nota 23).

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2003 ascendió a 46.351 miles de euros, de los cuales 40.252 miles de euros se financiaron con cargo a reservas e impuestos anticipados (Nota 18), y 3.050 miles de euros se registraron con cargo al resultado del ejercicio 2003. El resto, 3.050 miles de euros fueron contabilizados como "Diferencias en el fondo de pensionistas" amortizándose íntegramente con cargo a los resultados del ejercicio 2004, conforme a la autorización de Banco de España.

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

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

Durante el ejercicio 2004 se ha procedido al pago de primas de seguros y se han realizado aportaciones al Plan de Pensiones de los empleados del Banco, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en ejercicios anteriores por un importe total de 6.033 miles de euros, de los que 5.756 miles de euros (Nota 18) fueron con cargo al fondo interno constituido y el resto con cargo a resultados.

Asimismo, en el ejercicio 2003 se procedió al pago de primas de seguros, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en el ejercicio anterior, 2002, por importe de 17.056 miles de euros, con cargo al fondo interno constituido (Nota 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 hagan 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; 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 2004 y 2003 no existía crédito fiscal por este concepto.

Las diferencias temporales existentes entre la base imponible y el resultado contable antes de impuestos del ejercicio, que vienen originadas por las diferencias entre los criterios de imputación temporal de ingresos y gastos empleados para determinar ambas magnitudes, se registran como impuestos anticipados (si 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 valoran de acuerdo con su cotización, registrando 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 2004 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	52.194
Distribución:	
• A dividendos	21.044
• A reservas voluntarias.....	30.323
• A reservas para inversiones en Canarias (Nota 21).....	827
Total distribuido	52.194

Durante el ejercicio 2004 el Consejo de Administración del Banco acordó abonar a accionistas los siguientes dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2004 (Notas 2.c. y 13):

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

Estos dividendos a cuenta del resultado del ejercicio 2004 figuran registrados en el epígrafe "Otros activos" (Nota 13) del balance de situación adjunto.

Adicionalmente, el Consejo de Administración aprobó en el mes de enero de 2005 la distribución del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2004 por importe de 7.524 miles de euros (Notas 2.c. y 25)

Asimismo, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión por importe de 10.271 miles de euros (Nota 2.c.).

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

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

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

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

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

5 - DEUDAS DEL ESTADO

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Cartera de inversión ordinaria:		
· Letras del Tesoro	3.020	42
· Otras deudas anotadas	2.436	9.212
Saldo neto	<u>5.456</u>	<u>9.254</u>

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 no ha sido necesario constituir fondo de fluctuación de valores para estos títulos.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	9.254	139.692
Adiciones	27.526	146.175
Retiros	(31.324)	(276.613)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>5.456</u>	<u>9.254</u>

El tipo de interés medio anual de los valores incluidos en este capítulo ha sido el 3,52% y 3,69% al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 351.973 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 (343.940 miles de euros al 31 de diciembre de 2003). 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 1.318 y 798 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente, que se encuentran registrados en el saldo del capítulo "Resultados de operaciones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas (Nota 23).

Al 31 de diciembre de 2004 el valor de mercado de las "Letras del Tesoro" no difiere significativamente del valor contable. A dicha fecha el valor de mercado de los títulos incluidos en "Otras deudas anotadas" excedía de su valor en libros en 66 miles de euros.

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

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

	Miles de euros					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 2004:						
· Cartera de inversión ordinaria	3.471	12	1.776	197	5.456	3,52%
Total por plazos	<u>3.471</u>	<u>12</u>	<u>1.776</u>	<u>197</u>	<u>5.456</u>	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Cartera de inversión ordinaria	---	7.132	1.925	197	9.254	2,69%
Total por plazos	<u>---</u>	<u>7.132</u>	<u>1.925</u>	<u>197</u>	<u>9.254</u>	

6 - ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

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

		Miles de euros	
		2004	2003
Por moneda:			
· En euros		772.506	639.064
· En moneda extranjera		66.472	58.354
Saldo neto		<u>838.978</u>	<u>697.418</u>
Por naturaleza:			
· A la vista		29.106	43.924
· Otras cuentas		29.106	43.924
Suma			
· Otros créditos:			
· Depósitos en entidades de crédito y financieras		174.637	325.061
· Adquisición temporal de activos		635.235	328.433
Suma		<u>809.872</u>	<u>653.494</u>
Saldo neto		<u>838.978</u>	<u>697.418</u>
Por sociedades:			
· Del Grupo financiero		122.907	292.315
· Otras		716.071	405.103
Saldo neto		<u>838.978</u>	<u>697.418</u>

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 del epígrafe "Otros créditos", sin considerar el "Fondo de insolvencias", 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 2004:					
· Depósitos en entidades de crédito	92.641	81.989	---	7	174.637 2,36%
· Adquisición temporal de activos	632.323	2.912	---	---	635.235 2,67%
Total por plazos	724.964	84.901	---	7	809.872
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

7 - CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

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

		Miles de euros	
		2004	2003
Por moneda:			
· En euros	11.673.286	8.606.217	
· En moneda extranjera	77.228	49.651	
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)</i>	<i>(231.539)</i>	<i>(134.035)</i>	
Saldo neto	11.518.975	8.521.833	
Por sectores:			
· Administraciones Públicas	40.774	33.457	
· Otros sectores residentes	11.622.995	8.558.212	
· No residentes	86.745	64.199	
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)</i>	<i>(231.539)</i>	<i>(134.035)</i>	
Saldo neto	11.518.975	8.521.833	
Por modalidad y situación de crédito:			
· Cartera comercial	1.528.510	1.247.283	
· Deudores con garantía real	6.364.872	4.637.646	
· Otros deudores a plazo	3.114.040	2.291.959	
· Deudores a la vista y varios	165.938	113.959	
· Arrendamientos financieros	511.537	317.765	
· Activos dudosos	65.617	47.256	
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)</i>	<i>(231.539)</i>	<i>(134.035)</i>	
Saldo neto	11.518.975	8.521.833	
Por titulares:			
· Empresas del Grupo	46.200	50.950	
· Empresas asociadas	124.563	93.565	
· Resto	11.579.751	8.511.353	
<i>Menos: Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)</i>	<i>(231.539)</i>	<i>(134.035)</i>	
Saldo neto	11.518.975	8.521.833	

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

		Miles de euros	
		2004	2003
Hasta 3 meses	2.317.380	1.267.641	
De 3 meses a 1 año	2.174.907	1.669.313	
De 1 año a 5 años	2.766.547	1.852.159	
Más de 5 años	4.491.680	3.866.755	
TOTAL	11.750.514	8.655.868	

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

Durante los ejercicios 2004 y 2003 el Banco titulizó préstamos de su cartera por importe de 1.800.000 y 759.600 miles de euros, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Grupo mantenía en su cartera de inversión bonos de titulización por importe de 77.388 y 119.347 miles de euros respectivamente (Nota 8).

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

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta "Fondo de insolvencias", 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 2004 y 2003 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	134.035	98.704
Más:		
<i>Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	93.253	50.572
· Provisión neta riesgo-país	---	---
· Diferencias de cambio	(132)	(332)
<i>Adiciones: escisión de Pastor Servicios</i>		
<i>Financieros, S.A.</i>	4.619	---
<i>Traspasos (Nota 8)</i>	6.894	---
Menos:		
· Fondos utilizados	(6.681)	(14.048)
· Traspasos (Nota 12)	(449)	(861)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.f.) . . .	<u>231.539</u>	<u>134.035</u>

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

	Miles de euros	
	2004	2003
COBERTURA ESPECÍFICA Y RIESGO-PAIS		
Saldo al inicio del ejercicio	24.594	21.855
Más:		
<i>Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	13.530	17.732
· Provisión neta riesgo-país	---	---
· Diferencias de cambio	(11)	(84)
<i>Adiciones: escisión de Pastor Servicios</i>		
<i>Financieros, S.A.</i>	4.619	---
Menos:		
· Fondos utilizados	(6.681)	(14.048)
· Traspasos (Nota 12)	(449)	(861)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.f.) . . .	<u>35.602</u>	<u>24.594</u>

	Miles de euros	
	2004	2003
COBERTURA GENÉRICA		
Saldo al inicio del ejercicio	71.575	52.507
Más: <i>Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	39.784	19.316
· Diferencias de cambio	(121)	(248)
· Traspasos (Nota 8)	4.246	---
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.f.) . . .	<u>115.484</u>	<u>71.575</u>

	Miles de euros	
	2004	2003
COBERTURA ESTADÍSTICA		
Saldo al inicio del ejercicio	37.866	24.342
Más: <i>Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	39.939	13.524
· Diferencias de cambio	---	---
· Traspasos (Nota 8)	2.648	---
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.f.) . . .	<u>80.453</u>	<u>37.866</u>

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

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Fondo Específico	2.451	2.988
Fondo Genérico	10.274	6.864
Fondo Estadístico	3.814	1.826
Total fondo riesgos de firma (Notas 2.f y 18.)	<u>16.539</u>	<u>11.678</u>

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	11.678	8.420
Más: Dotación del ejercicio		
- Provisión registrada específica	407	2.783
- Provisión registrada genérica	3.410	2.208
- Provisión registrada estadística	1.988	76
- Traspasos		
- Traspasos (Nota 9)	(944)	(1.809)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 18.)	<u>16.539</u>	<u>11.678</u>

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2004 y 2003 ascienden a 6.119 y a 4.450 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 1.818 y a 2.326 miles de euros en los ejercicios 2004 y 2003, 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	
	2004	2003
Por moneda:		
· En euros	140.571	169.158
· En moneda extranjera	50.535	70.780
Menos:		
· Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	187.597	229.535
Por sectores:		
· Instituto de Crédito Oficial	43	43
· De otras entidades de crédito residentes	245	321
· De entidades de crédito no residentes	43.525	47.751
· De otros sectores residentes	101.514	130.051
· De no residentes	45.779	61.772
Menos:		
· Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	187.597	229.535
Por cotización:		
· Cotizados	190.818	239.574
· No cotizados	288	364
Menos:		
· Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	187.597	229.535
Por naturaleza:		
· Bonos y obligaciones	113.718	120.591
· Bonos de titulización	77.388	119.347
Menos:		
· Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	187.597	229.535
Por categorías:		
· Cartera de inversión ordinaria	149.755	197.439
· Cartera de inversión a vencimiento (Nota 3.d.)	41.351	42.499
Menos:		
· Fondo de insolvencias (Nota 2.f.)	(3.509)	(10.403)
Saldo neto	187.597	229.535

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

El valor de mercado al 31 de diciembre de 2004 de los títulos asignados a la cartera de inversión ordinaria y cartera de inversión a vencimiento excedía de su valor en libros en 836 y 244 miles de euros, respectivamente

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

AÑO DE EMISIÓN	FONDO DE TITULIZACIÓN	IMPORTE TITULIZADO (miles de euros)	AGENCIA	CALIFICACIÓN (*)
2003	TDA PASTOR 1	494.600	Fitch IBCA Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A2, Baa2, Ba1
2003	GC FTGENCAT II	40.000	Fitch IBCA Moody's	AAA, AA+, AA Aaa, Aa2, Aaa2
2003	GC FTPYME PASTOR 1	225.000	Standard & Poor's	AAA
2004	IM PASTOR 2	1.000.000	Standard & Poor's / Moody's	Aaa, A1, Baa1, Baa3 AAA, A, BBB, BB
2004	GC FTPYME PASTOR 2	800.000	Standard & Poor's / Moody's	Aaa, Aaa, Aa1, Aaa, Baa3, AAA, AA, AA, AAA

(*) En función de la serie

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Banco tenía pignorados títulos por importe de 94.896 y de 61.423 miles de euros respectivamente, en garantía de operaciones de liquidez con Banco de España (Nota 14).

A 31 de diciembre de 2004 y 2003 el tipo de interés medio anual de los valores de este epígrafe ascendía a 2,92% y 3,00%, respectivamente.

Del importe total de este capítulo al 31 de diciembre de 2004, vencerán durante el año 2005 valores por importe de 31.116 miles de euros.

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

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	239.938	405.807
Adiciones	70.496	133.435
Retiros	(119.328)	(299.304)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>191.106</u>	<u>239.938</u>

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

Miles de euros		
	2004	2003
· Fondo genérico	2.205	6.451
· Fondo estadístico	1.304	3.952
Total fondo de insolvencias (Nota 2.f.)	<u>3.509</u>	<u>10.403</u>

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

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	10.403	5.141
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión registrada genérica	---	3.024
· Provisión registrada estadística	---	2.238
· Traspasos (Nota 7).	(6.894)	---
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.f.)	<u>3.509</u>	<u>10.403</u>

Al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 no existía fondo de fluctuación de valores en este epígrafe.

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	
		2004	2003
Por moneda:			
· En euros		39.779	42.832
· En moneda extranjera		12.385	13.357
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f.)...</i>		(16.408)	(15.899)
Saldo neto		35.756	40.290
Por cotización:			
· Cotizados		21.353	26.161
· No cotizados		30.811	30.028
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f.)...</i>		(16.408)	(15.899)
Saldo neto		35.756	40.290
Por categorías:			
· Cartera de negociación		245	---
· Cartera de inversión ordinaria		51.919	56.189
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f.)...</i>		(16.408)	(15.899)
Saldo neto		35.756	40.290

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

		Miles de euros	
		2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio		56.189	59.682
Adiciones		14.312	15.225
Retiros		(17.691)	(23.548)
Traspasos (Nota 10)		(646)	4.830
Saldo al cierre del ejercicio		52.164	56.189

El traspaso del ejercicio 2004 corresponde a la sociedad Mercavalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. que pasa a considerarse como sociedad asociada (Nota 10).

Al 31 de diciembre de 2004 el valor de mercado de acciones y otros títulos de renta variable cotizados incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 122 miles de euros.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	15.899	13.715
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión registrada	134	1.438
· Fondos disponibles de ejercicios anteriores	(569)	(1.063)
Más: Traspasos (Nota 18)	944	1.809
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.f.)	<u>16.408</u>	<u>15.899</u>

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, es decir, que no están sometidas a la dirección única del Banco o que tienen una actividad no directamente relacionada con este. 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	
	2004	2003
Por cotización:		
· Cotizados	82.771	82.771
· No cotizados	52.893	50.248
Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f.) ..	(7.353)	(3.019)
Saldo neto	<u>128.311</u>	<u>130.000</u>

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 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	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	133.019	121.229
Adiciones	1.999	17.654
Retiros	---	(1.034)
Traspasos (Nota 9)	646	(4.830)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>135.664</u>	<u>133.019</u>

La adición del ejercicio 2004 corresponde al aumento de capital de la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios por importe de 2.000 miles de euros.

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.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	3.019	2.651
Más: Dotación del ejercicio		
· Provisión registrada	4.574	1.427
· Fondos disponibles de ejercicios anteriores	(241)	(1.059)
· Diferencias de cambio	1	---
Saldo al cierre del ejercicio	<u>7.353</u>	<u>3.019</u>

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de cotización en Bolsa de los títulos admitidos a cotización incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 94.189 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 no existían títulos pertenecientes a este capítulo afectos en garantía en Banco de España.

11 - PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

Este capítulo de los balances de situación adjuntos recoge la inversión en sociedades cuya actividad está relacionada directamente con la del Banco y están sometidas a la dirección única de éste (Grupo consolidable), así como las inversiones en sociedades participadas mayoritariamente que no son objeto de consolidación por tener una actividad no directamente relacionada con la del Banco o por no estar sometidas a la dirección única de éste (Grupo no consolidable).

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 2004.

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		
	2004	2003
Por monedas:		
· En euros	138.092	133.653
· En moneda extranjera	205	206
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f.)</i>	<i>(10.700)</i>	<i>(2.856)</i>
Saldo neto	127.597	131.003
Por cotización:		
· Cotizados	21.592	21.592
· No cotizados	116.705	112.267
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f.)</i>	<i>(10.700)</i>	<i>(2.856)</i>
Saldo neto	127.597	131.003
Por sociedades:		
· Del Grupo financiero	40.803	34.064
· Resto del Grupo	97.494	99.795
<i>Menos: Fondo de fluctuación de valores (Nota 2.f.)</i>	<i>(10.700)</i>	<i>(2.856)</i>
Saldo neto	127.597	131.003

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

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	133.859	128.776
Adiciones	6.740	6.041
Retiros	(2.302)	(958)
Saldo al cierre del ejercicio	138.297	133.859

Las principales adiciones del ejercicio 2004 corresponden a las aportaciones realizadas a las sociedades Universal Support, S.A. y Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. para la compensación de pérdidas de ejercicios anteriores. Dentro del apartado de retiros figura la venta de la sociedad Mindanao, S.A. (que ha aportado unos resultados de 1.752 miles de euros que figuran registrados en el epígrafe "Beneficios extraordinarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta) y la baja por liquidación de Pastor Internacional Finance.

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 2004 y 2003 se ha producido el siguiente movimiento:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	2.856	3.743
Más: Dotación neta del ejercicio		
· Provisión registrada	9.532	2.769
· Fondos disponibles y utilizados	(1.683)	(3.656)
· Diferencias de cambio.	(5)	---
Saldo al cierre del ejercicio	10.700	2.856

Al 31 de diciembre de 2004, el valor de cotización en Bolsa de los títulos que cotizan y incluidos en este capítulo excedía de su correspondiente valor en libros en 18.900 miles de euros.

12 - ACTIVOS INMATERIALES Y ACTIVOS MATERIALES

Activos inmateriales

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Otros gastos amortizables	25.151	15.266
Otros activos inmateriales	252	259
Total	25.403	15.525

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

Activos materiales

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

	Miles de euros			
	Terrenos y edificios de uso propio	Otros inmuebles	Mobiliario, instalaciones y otros	Total
COSTE REGULARIZADO Y ACTUALIZADO:				
Saldo 31.12.02	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
· Adiciones	1.251	3.640	24.720	29.611
· Retiros	(492)	(6.611)	(16.689)	(23.792)
Saldo 31.12.04	90.914	23.715	217.189	331.818
AMORTIZACIÓN ACUMULADA Y PROVISIONES:				
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
· Adiciones	1.389	1.264	13.902	16.555
· Retiros	(77)	(4.286)	(1.891)	(6.254)
Saldo 31.12.04	21.816	13.286	158.463	193.565
INMOVILIZADO NETO:				
Saldo 31.12.03	69.651	10.378	62.706	142.735
Saldo 31.12.04	69.098	10.429	58.726	138.253

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 2004 y 2003 el importe de los mencionados bienes ascendía a 16.901 y a 21.943 miles de euros,

respectivamente. Dentro de este importe se incluyen a 31 de diciembre de 2004, 317 miles de euros procedente de la escisión de Pastor Servicios Financieros, S.A.

El importe de las provisiones para la cobertura de estos bienes y el movimiento de las mismas se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	15.224	17.844
Más:		
- Provisión neta registrada (Nota 23)	(2.726)	(2.548)
- Traspasos (Nota 7)	449	---
- Adiciones por escisión de Pastor Servicios Financieros, S.A.	192	861
Menos:		
- Utilizaciones	(1.016)	(933)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 2.f.)	12.123	15.224

Asimismo, dentro del movimiento de "Amortización acumulada y provisiones" figuran registradas las adiciones correspondientes a la escisión de Pastor Servicios Financieros, S.A. por importe de 192 miles de euros y las dotaciones para la cobertura del inmovilizado adjudicado por importe de 1.003 miles de euros.

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	
	2004	2003
ACTIVO		
Devengos de productos no vencidos	49.577	37.191
Gastos pagados no devengados	1.260	795
Otras periodificaciones	20.114	13.822
Saldo	<u>70.951</u>	<u>51.808</u>
PASIVO		
Devengos de costes no vencidos	44.689	33.132
Gastos devengados no vencidos	9.301	12.683
Otros conceptos	13.616	10.823
Saldo	<u>67.606</u>	<u>56.638</u>

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Dividendos activos a cuenta (Notas 2.c. y 4)	13.520	19.790
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	15.525	11.316
Hacienda Pública / Impuestos anticipados (Nota 21)	117.666	113.370
Hacienda Pública / Otros conceptos	9.449	5.188
Cheques a cargo de entidades de crédito	27.138	21.954
Déficits de pensiones (Nota 2.i.)	13.901	18.446
Otros conceptos	34.397	22.445
Saldo	<u>231.596</u>	<u>212.509</u>

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Obligaciones a pagar (Nota 4)	45.783	26.573
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	21.332	47.913
Hacienda Pública / Impuestos diferidos (Nota 21)	57	203
Cuentas de recaudación	43.651	47.004
Otros conceptos	27.329	38.077
Saldo	<u>138.152</u>	<u>159.770</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. A 31 de diciembre de 2004 no había dividendos pendiente de pago.

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	
		2004	2003
Por moneda:			
· En euros		1.864.196	907.689
· En moneda extranjera		6.597	9.422
Saldo		<u>1.870.793</u>	<u>917.111</u>
Por naturaleza:			
· A la vista			
· Otras cuentas		23.075	46.542
Suma		<u>23.075</u>	<u>46.542</u>
· Otros débitos a plazo			
· Cuentas a plazo		1.847.718	856.772
· Cesión temporal de activos (Nota 5)		---	13.797
Suma		<u>1.847.718</u>	<u>870.569</u>
Saldo		<u>1.870.793</u>	<u>917.111</u>

El Banco ha suscrito una póliza de pignoración de valores en garantía de operaciones con Banco de España, teniendo entregados títulos en pignoración por un nominal de 94.896 y 61.423 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, y con un saldo disponible de 90.074 y 55.689 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente (Nota 8).

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

		Miles de euros					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 2004:							
· Cuentas a plazo		1.503.942	26.884	316.892	---	1.847.718	2,15%
· Cesión temporal de activos		---	---	---	---	---	1,55%
Total por plazos		<u>1.503.942</u>	<u>26.884</u>	<u>316.892</u>	<u>---</u>	<u>1.847.718</u>	
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%
Total por plazos		<u>516.120</u>	<u>9.275</u>	<u>270.601</u>	<u>74.573</u>	<u>870.569</u>	

15 - DÉBITOS A CLIENTES

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

	Miles de euros	
	2004	2003
Por moneda:		
· En euros	7.141.053	6.355.741
· En moneda extranjera	706.144	662.265
Saldo	<u>7.847.197</u>	<u>7.018.006</u>
Por sectores:		
· Administraciones Públicas	189.033	115.631
· Otros sectores residentes	6.424.839	5.371.818
· No residentes	1.233.325	1.530.557
Saldo	<u>7.847.197</u>	<u>7.018.006</u>
Por titulares:		
· Empresas del Grupo	100.087	366.288
· Empresas asociadas	8.358	7.691
· Resto	7.738.752	6.644.027
Saldo	<u>7.847.197</u>	<u>7.018.006</u>

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

	Miles de euros	
	2004	2003
OTROS SECTORES RESIDENTES		
· Cuentas corrientes	1.985.143	1.534.348
· Cuentas de ahorro	880.235	806.497
· Imposiciones a plazo	3.208.303	2.702.392
· Cesión temporal de activos (Nota 5)	351.158	328.581
Total	<u>6.424.839</u>	<u>5.371.818</u>
NO RESIDENTES		
· Cuentas corrientes	66.820	50.701
· Cuentas de ahorro	95.737	97.493
· Imposiciones a plazo	1.069.953	1.380.801
· Cesión temporal de activos (Nota 5)	815	1.562
Total	<u>1.233.325</u>	<u>1.530.557</u>

Dentro del epígrafe "No Residentes - Imposiciones a Plazo" al 31 de diciembre de 2003 se incluyen imposiciones a plazo por importe de 299.776 miles de euros, correspondientes a los depósitos de Pastor International Finance por las emisiones de títulos realizadas por esta sociedad participada al 100% por el Banco que vencieron durante el ejercicio 2004.

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

Miles de euros					
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Mayor de 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2004:					
· Depósitos - a plazo	2.205.829	1.634.690	465.722	706	4.306.947
· Otros débitos - a plazo	351.973	---	---	---	351.973
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

16 - DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Bonos y obligaciones en circulación

El saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos al 31 de diciembre de 2004 y 2003 era de 1.000.000 y de 500.000 miles de euros, respectivamente, correspondientes a los saldos de las siguientes emisiones de bonos realizadas por el Banco y cuyas características son:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO
2003	500.000	Euribor 3M + 12pb	19/12/2005
2004	500.000	Euribor 3M + 16pb	10/04/2007

El desglose por plazos de vencimiento se muestra a continuación:

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

Durante el ejercicio 2004 y 2003 el tipo de interés medio de estos bonos fue el 2,24% y 2,26%, respectivamente.

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

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

Pagarés y otros valores

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

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

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

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

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

17 - PASIVOS SUBORDINADOS

Este capítulo del balance de situación adjunto, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2004 y 2003 era de 588.810 y 288.810 miles de euros respectivamente, recoge cuatro emisiones de Deuda Subordinada, de las que:

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

Las características de estas emisiones son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
1999	120.000	* HASTA 31.03.2003: 4,5% * DESDE 31.03.2003: Euríbor 12M + 50 pb	MÁXIMO: 6,5%	10.03.2010 (call a partir 5º año)	Red
2001	60.000	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012 (call a partir 5º año)	Red
2003	108.810	* HASTA 30.09.2008: Euríbor 3M + 65pb * DESDE 30.09.2008: Euríbor 3M + 115pb	---	30.09.2013 (call a partir 5º año)	Institucional
2004	300.000	* HASTA 11.06.2014: Euríbor 3M + 90pb * DESDE 11.06.2014: Euríbor 3M + 240pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional

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

La amortización de todas las obligaciones subordinadas se producirá a la par en la fecha de vencimiento. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización de Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido cinco años desde la fecha de cierre de la emisión, salvo en el caso de la Deuda Subordinada Especial (emitida en 2004 por 300 millones de euros) en que el plazo es de 10 años.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas ha ascendido a 14.111 y 7.274 miles de euros, en los ejercicios 2004 y 2003 respectivamente (Nota 23).

18 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Fondo de pensionistas (Notas 3.i. y 2.f.)	45.521	48.385
Provisión para impuestos (Nota 2.f.)	16.077	12.207
Otros fondos específicos (Nota 2.f.)	12.304	9.176
Fondo de insolvencias por riesgo de firma (Notas 2.f. y 7)	16.539	11.678
Total	90.441	81.446

El saldo de la cuenta "Otros fondos específicos" y "Provisiones para impuestos" del cuadro anterior corresponde básicamente a las provisiones constituidas para cubrir pasivos, ciertos o contingentes, de carácter específico.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
FONDO DE PENSIONISTAS		
Saldo al inicio del ejercicio	48.385	53.464
· Dotación con cargo a resultados	10.659	3.276
· Dotación (abono) con cargo a otros activos	---	(29.303)
· Pago de primas de seguros (Nota 3.i.)	(5.756)	(17.056)
· Dotación con cargo a reservas (Notas 3.i. y 20)	---	26.173
· Dotación con cargo a impuestos anticipados (Nota 3.i.)	---	14.079
· Traspaso a reservas e impuestos anticipados (Notas 20 y 21)	(2.267)	(1.412)
· Pagos a pensionistas y prejubilados con cargo al fondo	(5.500)	(836)
Saldo al cierre del ejercicio	45.521	48.385
OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Saldo al inicio del ejercicio	33.061	27.228
· Dotación neta con cargo a resultados	9.876	8.162
· Dotación neta con cargo al gasto de impuesto de sociedades (Nota 21)	3.300	(250)
· Fondos utilizados	(373)	(270)
· Traspaso de fondos (Nota 9)	(944)	(1.809)
Saldo al cierre del ejercicio	44.920	33.061
Total	90.441	81.446

19 - CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el capital social del Banco está compuesto por 65.421.367 y 54.517.806 acciones respectivamente, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 27.304 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finaliza en el año 2009.

Haciendo uso de la mencionada autorización, el Consejo de Administración del Banco acordó realizar una ampliación de capital que se llevó a cabo en el ejercicio 2004 por un importe efectivo global de 215.497.979,60 euros de los que 10.903.561 euros corresponden a capital social y 204.594.418,60 euros a prima de emisión (Nota 20), esto es 1 euro de valor unitario y 18,764 euros de prima por acción. Esta ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada, se inscribió en el Registro Mercantil el 25 de noviembre de 2004.

El folleto correspondiente con las condiciones de la ampliación se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En el ejercicio 2003 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 del 40,71% y 45,63% de las acciones del Banco, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el porcentaje de participación del Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 21 de abril de 2004, acordó conceder autorización al Consejo de Administración para:

- La adquisición de acciones propias directamente o a través de sociedades del Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- Que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya directamente ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por Banco Pastor, emitir obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, participaciones preferentes, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase de divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 10 de abril de 2003, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

20 - RESERVAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las reservas del Banco estaban integradas por los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación adjuntos:

Miles de euros		
	2004	2003
Primas de emisión	213.750	17.715
Reservas:		
· Reserva legal	19.503	19.503
· Reserva voluntaria	466.312	416.864
· Reservas para acciones propias en garantía	54	8.185
· Reserva de Revalorización RD-L 7/1996	23.270	23.270
· Reserva para inversiones en Canarias	541	541
Suma	509.680	468.363
Saldo	723.430	486.078

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos epígrafes durante los ejercicios 2004 y 2003, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	486.078	454.685
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	39.844	65.382
· Abono prejubilaciones ejercicio anterior	1.473	917
· Dotación a fondos por prejubilaciones (Nota 18)	---	(26.173)
· Pagos a prejubilados	---	(174)
· Ampliación de capital (Nota 19)	204.594	---
· Dividendo con cargo a prima de emisión	(8.559)	(8.559)
Saldo al cierre del ejercicio	723.430	486.078

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 2004 y 2003 estas reservas ascendían a 54 y 8.185 miles de euros, respectivamente.

Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996:

A partir del ejercicio 2000 (por prescripción del plazo para su comprobación), el saldo de la cuenta "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.

Primas de emisión:

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo de esta partida de los balances de situación adjuntos ascendía a 213.750 y a 17.715 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2004 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, por importe de 10.271 miles de euros

En el ejercicio 2004 el Banco llevó a cabo una ampliación de capital con una prima de emisión por importe de 204.594 miles de euros (18,764 euros de prima por acción) (Nota 19).

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 resultado 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 2004 y 2003, 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 2004 y 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
- Resultado contable del ejercicio	52.194	59.634
- Impuesto sobre beneficios	35.823	25.332
- Diferencias permanentes, netas	19.396	14.585
- Diferencias temporales, netas		
· Con origen en el ejercicio	64.143	26.367
· Con origen en ejercicios anteriores ..	(47.332)	(35.275)
Base imponible (Resultado fiscal) . . .	<u>124.224</u>	<u>90.643</u>

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2004 y 2003 unas deducciones fiscales de 2.915 y 4.414 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 y artículos 42 y 43 del Real Decreto Legislativo 4/2004 del Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre sociedades. No existen deducciones pendientes de aplicar.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen unos ajustes netos en la imposición de beneficios por importe de 1.143 y (5.096) miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2004	2003
- Efecto impositivo pensiones	(672)	(279)
- Diferencias impuesto ejercicio anterior	(1.485)	(4.567)
- Constitución de fondos específicos (Nota 18)...	3.300	(250)
Total	<u>1.143</u>	<u>(5.096)</u>

La entidad se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 según texto introducido por la Ley 24/2001, tanto en los ejercicios 2003 y 2002, acogiéndose también a la aplicación de la Disposición Transitoria 3ª de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, en la primera declaración-liquidación presentada a partir del 1 de enero de 2002, mediante la inclusión

en la base imponible correspondiente al ejercicio económico 2001 de todas las rentas pendientes de integrarse y que fueron objeto de diferimiento. El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios asciende en los ejercicios 2004 y 2003 a 1.420 y 3.349 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2004, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	PERIODO TRANSITORIO					2002	2003	2004
	ANTES DE 1999	1999	2000	2001	TOTAL			
Renta acogida a la deducción	743	976	177	2.000	3.896	20.558	3.349	1.420
Año de materialización	1995 al 1997	1998, 1999 y 2000	2000	2000 y 2001		2001	2002 y 2003	2003

En 2004, Banco Pastor S.A., se acogió al incentivo fiscal regulado en el artículo 27 de la Ley 19/94 de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, proponiendo a la Junta General de Accionistas la dotación de la reserva por inversiones en Canarias por un importe de 827 miles de euros (Nota 4); dicha reserva se aplicará a las inversiones a realizar en el territorio canario como consecuencia del plan de expansión de oficinas. El compromiso de inversión adquirido deberá materializarse en un plazo máximo de tres años y su cumplimiento estará sometido a lo establecido en la citada ley reguladora.

Los impuestos anticipados que se liquidan con la declaración del Impuesto sobre Sociedades del ejercicio o se han hecho efectivos en ejercicios anteriores, que suponen una carga fiscal imputable a ejercicios futuros, figuran contabilizados en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos. Sus importes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a 117.666 y 113.370 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 2004 y 2003 por importe de 81.998 y 94.603 miles de euros respectivamente), y a la dotación del fondo para la cobertura estadística de insolvencias (en los ejercicios 2004 y 2003 por importe de 29.955 y 15.275 miles de euros, respectivamente).

De igual forma, los impuestos diferidos en el ejercicio o en ejercicios anteriores, que serán satisfechos en ejercicios futuros, ascienden a 57 y 203 miles de euros en 2004 y 2003, 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 así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2000.

Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales aplicables a las operaciones realizadas por el sector bancario, los resultados de las inspecciones que en el futuro pudieran llevar a cabo las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los

administradores del Banco y de sus asesores fiscales, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las cuentas anuales del Banco.

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

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

Con efectos de 1 de julio de 2004, la Sociedad Pastor Servicios Financieros, S.A. se escindió parcialmente a favor de Banco Pastor, S.A. que recibió el patrimonio correspondiente a la actividad que tiene por objeto el arrendamiento financiero desarrollado en España por la sociedad escindida. Los bienes escindidos se incorporaron al balance de Banco Pastor por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la sociedad escindida. En el Anexo VII se incluye el balance de Pastor Servicios Financieros, S.A. al 30 de junio de 2004, previo a la operación de escisión.

22 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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	
		2004	2003
Pasivos contingentes:			
· Fianzas, avales y cauciones		1.139.066	1.125.412
· Otros pasivos contingentes		95.641	79.116
Saldo		1.234.707	1.204.528
Compromisos:			
Disponibles por terceros:			
· Por entidades de crédito		46.004	36.547
· Por el sector Administraciones Públicas ..		44.482	41.807
· Por otros sectores residentes		2.463.383	1.761.123
· Por no residentes		12.846	12.431
· Otros compromisos		10.000	46
Saldo		2.576.715	1.851.954
Total		3.811.422	3.056.482

Las principales operaciones con sociedades del Grupo registradas dentro del capítulo "Fianzas, avales y cauciones" al 31 de diciembre de 2004 y 2003 corresponden a las garantías aportadas por el Banco a los tenedores de euronotas y bonos subordinados emitidos por sociedades del grupo financiero, por un importe de 180.000 y de 480.000 miles de euros, respectivamente.

A continuación se presenta el desglose de los valores contables de las operaciones de futuro según sean de cobertura o negociación que mantenía el Banco al 31 de diciembre de 2004 y el desglose de las operaciones de futuro al 31 de diciembre de 2003.

		Miles de euros		
		2004		TOTAL 2003
		Negociación	Cobertura	TOTAL
De riesgo de interés:				
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés) . . .	---	---	---	73.000
· Permutas financieras	2.905.758	362.698	3.268.456	2.131.915
· Futuros	14.336	---	14.336	29.000
· Opciones	24.770	466.993	491.763	490.736
· Otras operaciones	---	10.183	10.183	10.982
Suma	2.944.864	839.874	3.784.738	2.735.633
De riesgo de cambio:				
· Compraventa de divisas a plazo	71.947	550.049	621.996	571.430
· Opciones	---	---	---	3.168
Suma	71.947	550.049	621.996	574.598
Total	3.016.811	1.389.923	4.406.734	3.310.231

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a los mismos adquiridos por el Banco, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. La mayor parte de las operaciones a plazo no vencidas han sido efectuadas con el objeto de cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de interés o los tipos de cambio. Cualquier pérdida potencial estimada en este tipo de operaciones al cierre del ejercicio se encuentra adecuadamente provisionada (Nota 3.1.).

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 60.000 y de 110.000 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004, 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	543.035	140.456	176.324	2.408.641	3.268.456
· Opciones sobre tipos de interés.	312.757	154.236	---	---	466.993
· Compraventa de divisas a plazo.	591.356	30.640	---	---	621.996
· Otras operaciones.	---	5.873	4.310	---	10.183
	1.447.148	331.205	180.634	2.408.641	4.367.628

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· Futuros	14.336	---	---	---	14.336
· Opciones sobre tipos de interés.	23.900	870	---	---	24.770
	38.236	870	---	---	39.106

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación anterior era la siguiente:

Mile 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 a 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 2004 y 2003 las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y cambio ascendían a 544 y 1.167 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo de los balances de situación adjuntos (Notas 2.f. y 18).

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	
	2004	2003
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS:		
· De entidades de crédito	18.537	22.466
· De la cartera de renta fija	7.149	10.716
· De créditos sobre clientes	489.384	382.520
· De contratos de seguros vinculados a pensiones	1.440	1.291
Saldo	<u>516.510</u>	<u>416.993</u>
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:		
· De acciones y otros títulos de renta variable	1.058	1.332
· De participaciones	6.135	5.844
· De participaciones del Grupo	1.628	1.836
Saldo	<u>8.821</u>	<u>9.012</u>
COMISIONES PERCIBIDAS:		
· De pasivos contingentes	15.401	10.733
· De servicios de cobros y pagos	55.973	55.366
· De servicios de valores	7.465	12.569
· De otras operaciones de intermediación	33.662	25.685
Saldo	<u>112.501</u>	<u>104.353</u>
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:		
· De Banco de España	216	164
· De entidades de crédito	28.148	20.192
· De acreedores	99.872	101.477
· De empréstitos y otros valores negociables	42.932	14.799
· De financiación subordinadas (Nota 17)	14.111	7.274
· Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 18)	1.700	226
· Otros intereses	1	2
Saldo	<u>186.980</u>	<u>144.134</u>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS:		
· Amortizaciones de fallidos (Nota 7)	1.818	2.326
· Dotación a los fondos especiales	110.121	70.503
· Fondos disponibles	(11.063)	(9.602)
· Activos en suspenso recuperados (Nota 7)	(6.119)	(4.450)
Saldo	<u>94.757</u>	<u>58.777</u>

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 2004 y 2003.

Miles de euros		
	2004	2003
· Sueldos y salarios	117.548	109.503
· Seguros sociales	29.583	26.800
· Fondo de pensiones	4.623	2.866
· Otros gastos	5.730	5.189
Total	157.484	144.358

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 2004 y 2003 asciende a 1.247 y 1.513 miles de euros, respectivamente.

El total devengado en los ejercicios 2004 y 2003 por los miembros del Consejo de Administración del Banco por su condición de Consejeros, en concepto de dietas y otras remuneraciones, ascendió a 756 y a 770 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Banco había concedido créditos al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración por un importe dispuesto de 1.238 y 1.351 miles de euros, respectivamente, incluyendo en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a los Consejeros. El tipo de interés medio de estos créditos era de 2,81% a 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El pasivo actuarial devengado por pensiones y otras prestaciones por los miembros del Consejo de Administración, actuales y anteriores, del Banco en su condición de empleados y consejeros (activos o jubilados) ascendía, al 31 de diciembre de 2004, a 18.891 miles de euros, cifra que incluye el coste de prejubilaciones de miembros del Consejo de Administración realizadas en 2004 por importe de 2.342 miles de euros, cubierto con fondos internos. Este pasivo actuarial era de 18.371 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

El número medio de empleados del Banco en los ejercicios 2004 y 2003, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Nº medio empleados		
	2004	2003
· Alta dirección (*)	5	18
· Jefes y titulados	2.393	2.240
· Administrativos	784	684
· Otras categorías	31	26
Total	3.213	2.968

(*) Concepto de Alta Dirección ajustado a la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Otros gastos administrativos

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2004 y 2003 es:

Miles de euros		
	2004	2003
· De inmuebles, instalaciones y materiales	22.237	18.869
· Informática	9.224	10.116
· Comunicaciones	4.908	4.602
· Publicidad y propaganda	2.464	3.805
· Informes técnicos	2.442	1.321
· Servicios de vigilancia y traslado de fondos	4.263	4.679
· Gastos de representación y desplazamiento	2.181	2.380
· Contribuciones e impuestos	2.762	2.472
· Otros gastos	10.885	10.857
Saldo	61.366	59.101

d) Resultados de operaciones financieras

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2004 y 2003 es:

Miles de euros		
	2004	2003
· Resultados netos cartera de negociación	61	(330)
· Resultados netos cartera inversión ordinaria (Nota 5)	1.318	798
· Resultados netos en operaciones de futuro	7.801	2.507
Saldo	9.180	2.975

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					
B° (P°) neto en operaciones de negociación en mercados organizados		B° (P°) neto en operaciones de negociación fuera de mercados organizados		Total	
2004	2003	2004	2003	2004	2003
Sobre tipos de interés					
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)	---	---	(515)	(641)	(515)
· IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)	---	---	5.581	2.110	5.581
· Opciones y futuros sobre tipos de interés	1.117	(393)	---	---	1.117
Sobre tipos de cambio					
· Compraventa de divisas a plazo	1.615	1.576	---	---	1.615
Sobre valores					
· Opciones y futuros sobre valores	3	(145)	---	---	3
Total	2.735	1.038	5.066	1.469	7.801

e) Quebrantos y beneficios extraordinarios

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Quebrantos extraordinarios:		
· Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos (Nota 3.i.)	8.959	3.050
· Amortización déficit fondo interno (Nota 3.i.)	3.050	---
· Amortización déficit fondos externos (Nota 3.i.)	1.495	1.506
· Aportaciones extraordinarias a fondos externos	2.774	2.574
· Pagos a pensionistas sin cobertura de fondos	2.291	1.264
· Dotaciones netas a otros fondos específicos	4.640	2.343
· Quebrantos de ejercicios anteriores	252	1.423
· Otros	1.826	3.749
Saldo	25.287	15.909
Beneficios extraordinarios:		
· Beneficios netos en inmovilizado	6.218	10.053
· Beneficios de ejercicios anteriores	9.639	4.247
· Otros	10.196	1.673
Saldo	26.053	15.973

El incremento que se produce en el capítulo "Beneficios Extraordinarios - Otros" se debe principalmente a los extornos recibidos en 2004 correspondientes a pólizas de seguros de cobertura de compromisos por pensiones por importe neto de 9.684 miles de euros.

En los ejercicios 2004 y 2003, dentro de la partida "Beneficios extraordinarios" figuran incluidas las dotaciones netas por fondos específicos de inmuebles adjudicados por importe de 2.726 y 2.548 miles de euros, respectivamente (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 2004 y 2003, por operaciones con sociedades del Grupo Banco Pastor son las siguientes:

Miles de euros		
	2004	2003
Productos		
· Productos de inversión crediticia	6.952	12.818
· Productos por otros servicios	11.206	10.331
Total	18.158	23.149
Costes		
· Gastos financieros	7.875	14.916
· Gastos generales	1.175	3.274
· Otros	1.633	1.084
Total	10.683	19.274

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 2004 y 2003 han ascendido a 165 y 128 miles de euros respectivamente. Los honorarios correspondientes a otros servicios recibidos por el Banco del auditor ascendieron a 30 miles de euros en el ejercicio 2004, mientras que en el ejercicio 2003 no se produjo este concepto.

Por otra parte, en los ejercicios 2004 y 2003 no fueron prestados otros servicios profesionales al Banco por auditores de otras sociedades del Grupo.

24 - OTRAS INFORMACIONES

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

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

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

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

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

25 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Tercer dividendo cuenta

Con fecha 11 de febrero de 2005 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2004, cuyas características son:

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)	FECHA DE PAGO
3º A CUENTA	0,115	7.524	23/02/2005

Emisiones

- Con fecha 13 de enero de 2005 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una emisión de bonos simples por importe de 500.000 miles de euros ampliables a 750.000 miles de euros. Dicha ampliación se registró el 19 de enero de 2005.
- Con fecha 28 de enero de 2005 se ha enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la comunicación previa relativa a la Primera Emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Pastor, S.A. por importe de 1.000.000 miles de euros.

Cancelación deuda subordinada

En el Consejo de Administración del Banco celebrado en el mes de enero se ha acordado solicitar a Banco de España autorización para, con fecha 31 de marzo de 2005, proceder a la amortización anticipada de la primera emisión de deuda subordinada por importe de 120.000 miles de euros.

Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España

Con objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa que regirá a partir del 1 de enero de 2005 en la elaboración de sus cuentas anuales consolidadas, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre - sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros - que, adicionalmente, incorpora cambios significativos en la normativa que esas entidades deberán aplicar a partir del 1 de enero de 2005 en la elaboración de sus cuentas anuales individuales.

Dicha Circular establece que, aunque las primeras cuentas anuales que se elaboren conforme a los criterios contenidos en la misma serán las correspondientes al ejercicio 2005, las cuentas anuales del ejercicio 2005 habrán de incorporar necesariamente (a efectos comparativos) un balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado en esta fecha elaborados con los mismos criterios que se apliquen en la elaboración de los correlativos estados financieros del ejercicio 2005.

Por todo lo anterior, el Banco está llevando a cabo un proyecto de transición a la nueva normativa que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el Banco se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004, diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en la Circular 4/2004 de Banco de España para su inclusión en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2005.

26 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003:

	Miles de euros	
	2004	2003
ORÍGENES DE FONDOS		
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:		
- Beneficio neto del ejercicio	52.194	59.634
- Amortizaciones	20.368	19.155
- Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	100.876	63.227
- Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	11.747	(720)
- Dotación al fondo de pensiones interno	12.009	3.050
- Amortización diferencias fondos de pensiones	1.495	---
- Dotación neta a otros fondos específicos	1.914	819
- Dotación neta al fondo operaciones de futuro	(578)	---
- Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	344	286
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(1.740)	(3.945)
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(1.752)	(3.560)
Suma	196.877	137.946
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL	215.497	---
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS ..	741.363	77.746
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	52.630	295.555
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	4.969	3.593
ACREEDORES (incremento neto)	829.191	436.402
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	1.189.678	913.125
VENTAS NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES:		
- Ventas de participaciones empresas del grupo y asociadas	---	---
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	---	67.767
TOTAL ORÍGENES	3.230.205	1.932.134
APLICACIONES DE FONDOS		
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA	---	---
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	3.100.051	1.898.589
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	26.602	33.545
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	103.552	---
TOTAL APLICACIONES	3.230.205	1.932.134

ANEXO I - BANCO

**INFORMACIÓN ADICIONAL
SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES
EN EMPRESAS DEL GRUPO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	Participación Total (%) (*)	Miles de euros		
					CAPITAL	RESERVAS	Resultado Neto
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	500	100,00	500	860	843
BOLSHISPANIA, S.A., S.I.M.C.A.V.	MADRID	Inversión Mobiliaria	2.031	28,61	9.761	10.674	944
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	3.078	100,00	3.005	2.934	959
INVERPASTOR, S.A. S.I.M.C.A.V.	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	2.973	14,63	14.568	66.345	1.106
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	135	100,00	37	80	0
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	A CORUÑA	Financiera	60	100,00	60	0	(2)
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, S.A., E.F.C.	A CORUÑA	Financiera	14.549	100,00	11.132	4.618	(1.753)
SOBRINOS DE JOSÉ PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	7.488	100,00	1.521	5.589	378
SOBRINOS DE JOSÉ PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	575	100,00	100	4.699	(4.301)
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	719	100,00	700	2.108	(2.209)
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	60	100,00	60	22	8
HULLAS DEL COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	Minera	16.588	63,05	4.290	27.611	2.887
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	19.201	100,00	8.763	17.324	453
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	802	100,00	321	737	155
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	47.789	90,00	16.156	48.621	10.583
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	MADRID	Minera	386	83,11	793	11	(251)
PASTOR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Servicios	301	100,00	385	397	93
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	9.529	100,00	9.100	4.091	3.186
SERMÁTICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	823	100,00	264	1.777	(1.141)
OTRAS SOCIEDADES			10				
TOTAL			127.597				

(*) Incluye participación directa e indirecta

ANEXO II - BANCO

**INFORMACIÓN ADICIONAL
SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES
EN EMPRESAS ASOCIADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

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	16.807	50,00	35.000	(1.686)	310
ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	10	23,97	10	265	135
INVER-ALIA, S.L. (**)	MADRID	Sociedad de Cartera	10.503	17,24	26.893	41.489	(11.830)
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. (**)	MADRID	Sociedad de Cartera	14.815	19,57	89.337	60.144	(12.705)
MERCAVALOR, S.A.	MADRID	Sociedad de valores	646	20,01	3.220	1.032	1.231
PÉREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	361	35,02	92	496	405
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	2.398	50,00	1.165	3.744	(1)
UNIÓN FENOSA, S.A. (**)	MADRID	Eléctrica	82.771	3,03	914.038	2.111.631	391.392
TOTAL			128.311				

(*) Incluye participación directa e indirecta

(**) Previsión de resultados a diciembre

ANEXO III
GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

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

ANEXO III
GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

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

ANEXO IV
GRUPO BANCO PASTOR
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

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

A N E X O V

**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	2.080	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Fulgencio García Cuéllar	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.379	Directa
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
D. Ramón Linares Martín de Rosales	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	211	Directa
D. Alfonso Porras del Corral	Santander Central Hispano	5.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.422	Directa
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	Santander Central Hispano	78	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	10.549	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	40.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	35.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	5.000	Directa
	Citibank	18.697	Directa
	JP Morgan Chase	6.145	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	Directa
	ABN AMRO	6.176	Directa
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---

A N E X O VI

Resumen del Informe Anual de la Oficina de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente de Banco Pastor, S.A.

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

OFICINA DE ATENCIÓN AL CLIENTE: Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en la Oficina de Atención al Cliente durante el ejercicio 2004 fueron 1.002, lo que supone un aumento del 9,99% respecto de las del año 2003, siendo admitidas a trámite en su totalidad (sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento de la Oficina).

Por tipos de operación las quejas y reclamaciones se han distribuido de la siguiente manera:

- Operaciones activas :	15,87%
- Operaciones pasivas:	28,74%
- Transferencias:	3,20%
- Cheques, letras de cambio, pagarés	---
- Recibos y otros efectos	4,19%
- Valores y participaciones	5,39%
- Tarjetas de débito y crédito	8,08%
- Operaciones en divisas y billetes extranjeros	0,80%
- Cuestiones varias	33,73%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del reclamante	34,83%
- A favor del Banco	25,35%
- Parcialmente favorables al cliente	14,97%
- Sin pronunciamiento	22,36%
- Pendientes de resolución	2,49%

El coste de las reclamaciones en el año 2004 ha sido de 85.718,35 euros.

Las resoluciones se han adoptado dentro del marco legal vigente, teniendo presente la normativa de transparencia y protección de la clientela y de las buenas prácticas y usos financieros.

DEFENSOR DEL CLIENTE: Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Defensor del Cliente en el ejercicio 2004 fueron 120, siendo no admitidas a trámite 14 de ellas (11,67%)

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas	25,83%
- Operaciones Pasivas	28,33%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	19,17%
- Operaciones de inversión y valores	4,17%
- Cuestiones varias	22,50%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del reclamante	31,67%
- A favor del Banco	30,00%
- Pendientes de resolución	26,67%

Los criterios del Defensor para el dictado de sus resoluciones se han atendido a tres principales parámetros: los contratos concertados entre las entidades financieras y sus clientes, las buenas prácticas bancarias y la equidad.

ANEXO VII
INFORMACION RELATIVA A LA OPERACION DE ESCISION PARCIAL
DE PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS A FAVOR DE BANCO PASTOR:
BALANCE DE SITUACION DE PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.
al 30 de junio de 2004
Y PATRIMONIO OBJETO DE LA ESCISION

	Miles de euros	
	30.06.04	Patrimonio escindido
A C T I V O:		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	1	---
Banco de España	12	---
	13	---
ENTIDADES DE CRÉDITO	7.094	---
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	245.052	98.889
ACTIVOS INMATERIALES	276	---
ACTIVOS MATERIALES		
Terrenos y edificios de uso propio	487	---
Mobiliario, instalaciones y otros	10.704	125
	11.191	125
OTROS ACTIVOS	2.959	---
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.681	182
T O T A L A C T I V O	268.266	99.196
P A S I V O:		
ENTIDADES DE CRÉDITO	244.151	98.184
OTROS PASIVOS	4.300	951
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.370	61
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	1.704	---
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	990	---
CAPITAL SUSCRITO	11.132	---
PRIMAS DE EMISIÓN	7.100	---
RESERVAS	3.153	---
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5.634)	---
T O T A L P A S I V O	268.266	99.196

BANCO PASTOR, S.A.

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL

EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Informe de Gestión Banco Pastor - Ejercicio 2004

Entorno Macroeconómico y Financiero

La economía mundial creció en el año 2004 a una tasa media netamente superior al 4 %, ritmo notable tanto por su magnitud como por haberse alcanzado bajo aceptables condiciones de inflación, pese a que la actividad económica fue sometida durante buena parte del año a tensiones procedentes de los mercados de materias primas y, en especial, a un histórico aumento del precio del petróleo, que ha alcanzado durante el pasado año sus máximos históricos (más de 55 dólares el barril de west texas ó más de 51 dólares el de brent a finales de octubre), transmitiendo sus efectos a los índices de precios, lo que por otra parte diluyó los temores de deflación que tanto habían preocupado a los mercados el año anterior.

La expansión económica se ha extendido por todas las áreas económicas principales, aunque con distinta intensidad: Extremo Oriente encabeza el crecimiento, registrando China un 9,2%, y Japón un 4,2%; al otro lado del Pacífico, los Estados Unidos alcanzan un 4,4%; y Europa, en su conjunto, aunque más rezagada, consiguió crecer en torno a un 2,3%, algo por debajo en la eurozona. En todos los casos se han superado los niveles del año 2003 y, como hemos indicado, se ha alejado el fantasma de la deflación, confirmando el inicio de una nueva fase del ciclo económico. En este escenario, los tipos de interés se han mantenido en niveles históricamente bajos, y las bolsas han reflejado el momento económico arrojando balances favorables, mientras el dólar experimentaba una tendencia a la depreciación con respecto a la mayor parte de las divisas, y en particular frente al euro.

La economía norteamericana ha puesto de manifiesto su fortaleza al mantener un crecimiento económico continuo durante todo el año, aunque, más intenso durante su primera mitad. Respondiendo a los fuertes estímulos que las autoridades de política económica le inyectaron en los últimos años, tanto desde el lado monetario como el fiscal, la positiva generación de puestos de trabajo y el consumo fueron los principales factores de crecimiento.

No obstante, el optimismo generado en torno a la capacidad de regeneración de la demanda interna americana se ha visto condicionado por la magnitud del doble déficit que experimenta la primera economía mundial. Por un lado, el déficit público se situó cercano al 5%, continuando la política de reducciones impositivas y de importante aumento del gasto público, a lo largo de un año que ha transcurrido casi íntegramente bajo un proceso electoral. En cuanto a la balanza comercial norteamericana, ésta arrojará en 2004 un déficit alrededor del 5,2% del PIB, procedente del saldo comercial que Estados Unidos mantiene con respecto a los países del Pacífico, Europa, y sus socios Canadá y México, originando que la financiación exterior que necesita la economía americana para sostener sus niveles de gasto alcance un importe anual superior a 650.000 millones de dólares.

Atenta a esta evolución, la Reserva Federal decidió modificar su política de tipos de interés, iniciando un ciclo alcista que ha llevado el tipo de intervención americano desde el 1 % con que comenzó el año hasta el 2,25%.

A lo largo del año 2004 la economía china adquirió un gran protagonismo en el concierto mundial, al experimentar niveles de crecimiento superiores al 9% y destacando por su potencia exportadora, favorecida en parte por una moneda que mantiene artificialmente infravalorada. La necesidad de abastecimientos y una inversión que crece al 25% anual, originaron tal flujo de demanda que ésta llegó a desequilibrar los mercados mundiales de materias primas, entre ellos al de petróleo, y

amenazó la propia estabilidad del sector financiero chino. En cuanto a Japón, el saneamiento del sector financiero, y una excelente posición exportadora ante el emergente elenco de economías asiáticas que encabeza China, inducen a esperar tasas de crecimiento positivas en los precios y a vislumbrar un cambio de régimen de la actual política monetaria nipona, a pesar de que en el secular problema de la deflación las buenas señales de recuperación del consumo privado fueron parcialmente empañadas a finales del año, con un descenso de precios del 0,1%.

En el pasado año la economía de la eurozona se reactivó ligeramente con respecto a 2003. Las últimas previsiones establecen que el incremento del PIB fue de un 2%, si bien, una décima por debajo de las últimas revisiones de la Comisión Europea, tras un crecimiento de tan solo un 0,2% en el último trimestre, la mitad de lo previsto.

Dentro de este perfil general, el comportamiento entre las principales economías europeas ha resultado divergente: en tanto que Francia consiguió llevar su crecimiento hasta un 2,1%, Alemania creció un 1,6% en 2004, dado que el buen comportamiento de su sector exterior -que creció alrededor del 7%- y de la inversión, apenas pudieron paliar el descenso del consumo privado afectado por falta de confianza que genera en las familias la desfavorable situación en los mercados laborales. Italia fue la economía del euro con resultados más modestos, al crecer su PIB un 1,1% debido al mal comportamiento de la producción industrial.

El temor a las consecuencias de los fuertes déficits por cuenta corriente y comercial de la economía americana y las especulaciones sobre una posible reestructuración de las reservas de países como China y Rusia, causaron el debilitamiento de la divisa americana con respecto al euro, que se ha revalorizado ante el dólar en torno a un 6% en el año, fijando varios máximos históricos. Precisamente, la fortaleza del euro, junto con la contención de las políticas de gasto y salariales contrarrestaron los efectos derivados de los elevados precios del crudo manteniendo la inflación cercana al objetivo del 2% del BCE. Además, a diferencia de Estados Unidos, que incrementó los tipos en un 1,25%, la política monetaria del Banco Central Europeo ha sido muy conservadora y ha mantenido el tipo en el 2% durante todo el año, preocupada por el mencionado límite del 2% de inflación.

En cuanto a España, su economía volvió a ser una de las más prósperas de la zona euro, en lo que a crecimiento del PIB se refiere, al situarse éste en un 2,6%, aunque, la cifra hubo de ser revisada a la baja desde las estimaciones del 3% que se barajaban a principios de año.

Los atentados terroristas del 11M y el imprevisto resultado de las elecciones generales en el mismo mes abrieron incógnitas sobre el comportamiento de la demanda interna y del sector turístico, pero pronto se confirmó la continuidad en las tendencias de fondo, marcadas por un crecimiento del consumo privado del 3,4%, tasa superior a la del 2,9% registrada en el 2003, del sector de construcción con un 4,5%, en línea con la del año anterior y, por un fuerte impulso de la inversión en bienes de equipo, con un crecimiento de en torno al 5%, porcentaje que se compara muy favorablemente con los de años precedentes. Las mejores expectativas en general, la disminución de los costes financieros y los mayores resultados empresariales se antojan como factores determinantes del despegue de la inversión. En contraste a este dinamismo de la demanda nacional, la demanda externa incrementó su aportación negativa al crecimiento del PIB hasta un -1,7%, actuando en este caso como factores explicativos el estancamiento del sector turístico, el mantenimiento de nuestro estructural diferencial de precios respecto a nuestros países competidores (nuestro IPC se situó a final del año en un 3,2%, cuando el medio de la zona euro fue un 2,1%) y el encarecimiento del petróleo.

Con todo, en nuestro país el empleo creció en un 2,1%, reduciéndose la tasa de paro (% sobre población activa, EPA) hasta un 10,8%, desde el 11,3% registrada en el 2003

Como señalábamos al referirnos a la situación financiera en Estados Unidos, la Reserva Federal cambió el ciclo monetario e inició una subida de los tipos de interés que, sin descuidar la inversión privada, estimule al ahorro interno y que atraiga recursos desde el resto del mundo hacia la deuda pública.

Enfrentados a una coyuntura distinta, a principios de año Berlín y París sugirieron una bajada de tipos que abaratase al euro, pero el Banco Central Europeo mantuvo su independencia e implicación en el objetivo de estabilidad de precios. Aunque se insinuó en marzo la posibilidad de un descenso, el temor al impacto de la escalada del crudo en los precios estrechó el margen para una política más beligerante y suspendió las políticas monetarias expansivas. Podría decirse que la política monetaria europea está haciendo de la necesidad virtud, en la medida en que un euro robusto y un modesto crecimiento no originan tensiones en los precios y permiten la relajación de otros factores monetarios, facilitando que los tipos permanezcan en niveles bajos al menos durante algún tiempo.

En cuanto a los tipos a largo, el año 2004 ha estado presidido por las expectativas de que el petróleo detuviese el proceso de recuperación económica, por un marco benigno de inflación, y por la preferencia por la liquidez de los inversores, ocasionando que, en términos reales, también los tipos a largo se hayan situado en mínimos históricos. No obstante, el comportamiento no ha sido exactamente el mismo en Estados Unidos y la Eurozona. Mientras que los bonos del Tesoro americano han estado recogiendo con más claridad la prima de riesgo de inflación y las expectativas de crecimiento, e iniciado a finales del año una tendencia al alza en las rentabilidades ofrecidas, en la eurozona la fortaleza del euro y el bajo crecimiento potencial estimado para las economías europeas todavía limita las expectativas sobre un repunte, como si los mercados apostasen por un escenario francamente más pesimista.

Los mercados de divisas han vivido el año 2004 con una sensación de debilidad de la moneda norteamericana. Ya en enero se especulaba con que niveles de tipo de cambio euro/dólar por encima de 1,30 serían problemáticos. Y aunque en abril, el euro se deslizaba por debajo de 1,20, recogiendo las diferencias de crecimiento entre Europa y Estados Unidos, la tendencia del dólar a la baja se hizo sentir con fuerza, justificando la paralela aceptación de un euro que se ha revalorizado ante el dólar en torno a un 6% en el año, con lo que la divisa europea acumuló una apreciación frente al dólar del 60% desde el año 2000, alcanzando niveles equivalentes a los máximos históricos que tuviera el extinto marco alemán frente al billete verde.

En cualquier caso, y ante la evidencia de que América, Europa y Japón no actuarán fácilmente de forma concertada pues sus intereses son encontrados, la corrección del dólar debería proseguir frente a las monedas asiáticas -el yen finalizó el año incluso más barato ante el dólar- y no tanto frente al euro. Las grandes economías de Asia mantienen con Estados Unidos las más estrechas relaciones comerciales y financieras, y deberían adoptar una actitud más relevante, asegurando los flujos de fondos necesarios para evitar un ajuste brusco del mercado, entretanto China modifica su régimen de tipo de cambio fijo y Japón camina hacia una política menos intervencionista.

Por segundo año consecutivo las bolsas de mayor relevancia en los mercados mundiales cerraron con subidas prácticamente generalizadas, impulsadas por vientos propicios: solidez en los datos macro, tipos de interés relajados, abundante liquidez en el sistema, y resultados empresariales que han batido sistemáticamente las previsiones de los analistas. Aunque ello no supuso la ausencia de

elementos de distorsión a lo largo del año, desde los sustos en los precios de materias primas, la permanencia de riesgos geopolíticos, y, en cierta medida, la incertidumbre acerca del resultado de las elecciones americanas, todos los cuales dieron lugar a notables correcciones y reajustes.

Así, el primer trimestre transcurrió con mercados al alza, siguiendo la estela de la mayoría de los resultados empresariales. En mayo, la subida del petróleo, que hizo temer con razón sobre la capacidad del sistema para mantener la recuperación económica, y convulsionó los mercados, pasando a segundo plano los beneficios y ocupando su papel el precio del Brent. En la primera mitad de agosto las bolsas tuvieron sus peores momentos, cediendo los sucesivos soportes a medida que el precio del petróleo registraba máximos históricos. Sólo una cierta normalización en el mercado del crudo y el final del proceso electoral norteamericano fueron eliminando las incertidumbres, y la orientación de los mercados volvió a descansar sobre la evolución de la economía y de las empresas.

Las bolsas europeas cerraron en 2004 al nivel de las americanas, más sensibles a los avatares del dólar, aun cuando los beneficios empresariales han crecido más en Estados Unidos que en Europa. Por su parte, los mercados españoles se han beneficiado de un mayor crecimiento económico y de su relativa concentración en torno a valores de corte más defensivo. El Ibex acarició el nivel 9.100 y se distinguió por segundo curso consecutivo como el mercado europeo con mejor comportamiento, acumulando una remontada del 60% desde los mínimos registrados tras la guerra de Irak en marzo de 2003.

En un contexto macroeconómico nacional e internacional como el descrito, el sector bancario español volvió a mostrar un fuerte dinamismo. En el mercado doméstico, bajo una coyuntura de bajos tipos de interés, el crédito a empresas y familias residentes se vino moviendo a lo largo de todo el año a tasas interanuales de crecimiento siempre por encima del 15% y, en los últimos meses, alrededor del 17%, porcentajes que serían superiores de considerar los préstamos titulizados.

Por el lado de las familias, una vez más, el elemento dinamizador fue el préstamo para adquisición de vivienda con garantía hipotecaria, con incrementos cercanos al 20% (ex titulizados).

Por su parte, el crédito a empresas o lo que es lo mismo, el destinado a la financiación de actividades productivas, fue acelerando a medida que avanzaba el año su ritmo de crecimiento, de un 14% en el primer trimestre hasta casi un 17% en el tercer trimestre, si bien con comportamientos diferentes según la rama de actividad. Así, mientras que el crédito a la industria (excepto construcción) apenas manifestó variaciones significativas - en algunos momentos se registraron incluso tasas negativas -, en el sector de la construcción las tasas de crecimiento fueron, desde el segundo semestre, superiores al 21 %. Con todo, fue el sector servicios, más en concreto, el subsector de actividades inmobiliarias, el mayor receptor del crédito concedido a empresas por parte de bancos y cajas, marcando la mayoría del año crecimientos interanuales superiores al 43%, cuando ya en el 2003 había registrado un incremento del 39% y del 31% en el 2002.

Es de destacar que, a pesar de este fuerte desarrollo de la inversión crediticia, el sector consiguió reducir el índice de morosidad a mínimos históricos.

Si hablamos del pasivo, es decir, de los recursos captados de clientes, hay que distinguir, por una parte, el comportamiento seguido por los depósitos (a la vista, ahorro y plazo) y, por otra, el referente a emisiones. Los primeros, en el conjunto del sector, mantuvieron a lo largo del año variaciones interanuales globales alrededor del 14%, si bien con tendencias internas diferentes

pues, si en la primera mitad del año fueron los depósitos más líquidos los que mostraban una mayor aceleración, a medida que avanzaba el año tomaron mayor protagonismo los depósitos a plazo, los cuales llegaron a registrar en los últimos meses porcentajes de incremento del 19%.

El mayor ritmo de crecimiento de la inversión crediticia respecto de los depósitos obligó a bancos y cajas a desarrollar fuentes de financiación complementarias, vía titulizaciones de activos y vía emisiones de valores, pagarés, euronotas, etc. Estas últimas vinieron creciendo interanualmente a lo largo de todo el año a tasas superiores al 50%, cobrando así cada vez mayor importancia relativa dentro del balance de las entidades de crédito españolas.

Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

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

En enero de 2003, con la publicación del nuevo organigrama, se sentaron las bases para construir una Organización más plana, eficiente y mejor orientada hacia la consecución de los objetivos globales. Se especificaba la primera línea directiva, Dirección Comercial, Dirección de Riesgos, Dirección Financiera, Dirección de Mercados, Dirección de Medios y Control - con sus tres unidades de segundo nivel, Recursos Humanos, Servicios Generales y Control -, Dirección Técnica, Intervención General, Organización y Centrales Operativas, todas ellas bajo dependencia directa del nuevo Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuellar, y las unidades staff de Presidencia, Secretaría General, Auditoría Interna, Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo, Comunicación y Planificación y Control de Gestión.

Por otra parte, bajo dependencia directa del Consejero Delegado, se anunciaba la agrupación de la red de sucursales en doce Direcciones Regionales, Galicia Norte, Galicia Centro, Galicia Sur, Centro, Castilla-León, Asturias, Norte, Cataluña, Aragón-Navarra-La Rioja, Levante, Andalucía-Extremadura, y Canarias. Al mismo tiempo, en el ámbito de la Dirección Comercial se integraban las cinco oficinas de Banca Privada y la oficina [directa.com](http://www.directa.com).

En este mismo informe referido al ejercicio 2003 ya se anunciaron estos cambios organizacionales, especificando de manera exhaustiva algunas de sus funciones generalistas, los relevos de profesionales en las primeras líneas ejecutivas y el desarrollo y ubicación de unidades de segundo nivel, Racionalización del Gasto, Medios de Pago, Prevención de Blanqueo de Capitales, etc .

También nos hacíamos eco de un hecho relevante: el día 2 de enero de 2004, el Consejo de Administración del Banco acepta la renuncia del hasta entonces Vicepresidente y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera, a todas las funciones ejecutivas que ha venido desempeñando en el Banco. Se atiende así la solicitud de prejubilación como ejecutivo realizada en su momento, manteniendo, no obstante, su vinculación con la entidad al continuar en el Consejo, como Vicepresidente del mismo.

Si todo esto resume lo acontecido durante el ejercicio anterior en el ámbito del desarrollo institucional y organizacional, en el ejercicio 2004 se puso el énfasis en los Servicios Centrales. Si bien ya en mayo de 2003 se inició el proceso de revisión de sus estructuras internas - analizando las actividades que se venían realizando, la distribución de los recursos a las mismas, su tendencia

futura, la coherencia y sinergia de actividades y funciones, etc. -, no fue hasta bien avanzado el año 2004 cuando se terminó de configurar, definir y aprobar las unidades, niveles, responsables, funciones específicas, relaciones, etc., que dan cuerpo y estructuran las unidades de primer nivel tales como la Dirección Comercial, la Dirección de Riesgos, la Dirección de Medios y Control, Intervención General y Organización.

La filosofía que subyace en toda esta reestructuración no es otra que la alineación eficaz de los servicios centrales con los procesos de negocio, amparada en una estructura más eficiente en la utilización de los recursos, eliminando la excesiva jerarquización y cualificaciones tales como División, Departamento, Servicio,..., haciéndola lo más plana posible para facilitar el flujo de información, la toma de decisiones, el logro de sinergias, el sentido de equipo y una orientación hacia objetivos compartidos. En definitiva, tal y como se señalaba en la circular interna que anunciaba la inmediata puesta en funcionamiento de las nuevas unidades, "que las personas se centren más en lo que hacen que en el título que poseen".

Se configuran así:

Dirección Comercial: tiene tres funciones básicas claramente diferenciadas, una de ellas, la más importante, gestionar las distintas redes de distribución, ya sean externas como la Red de Agentes, como internas del Banco-Grupo: Red Comercial, Banca Privada, Banca Directa, Oficinas de Representación, Pastor Servicios Financieros, Gespastor, y Pastor Vida; otra, la de diseñar y gestionar los productos y servicios que se van a vender a través de las distintas redes, y una tercera la de seguimiento continuo del negocio para asegurar la adecuada consecución de los objetivos globales.

Para ello, además de la unidad de Medios de Pago ya dotada a esta dirección en el año 2003, se dotan otras dos unidades adjuntas, la de Productos y Campañas y la de Coordinación Comercial, encargada esta última del diseño de los sistemas de seguimiento y de apoyo a la acción comercial.

Dirección de Riesgos: se articula también en torno a tres funciones asignadas a otras tantas unidades, la Unidad de Concesión de Riesgos, encargada de la política de riesgo de crédito del Banco y su Grupo Financiero, así como del análisis y evaluación de las operaciones; la Unidad de Seguimiento de Riesgos, para el análisis permanente de la cartera, identificando operaciones problemáticas y desarrollando sistemas de generación de alertas y la Unidad de Recuperaciones encargada de la tramitación y gestión de la recuperación de operaciones en mora y de los activos adjudicados en pago de deudas.

Además, la Unidad de Sistemas de Gestión de Riesgos, adjunta a la Dirección, será la encargada de la elaboración, coordinación y mantenimiento de los sistemas de decisión.

Dirección de Medios y Control: agrupa Recursos Humanos, Servicios Generales y Control. Recursos Humanos es la unidad encargada de impulsar las actividades encaminadas al aprovechamiento del conocimiento y potencial de las personas del Banco y Grupo, tanto a nivel individual, como de equipos o de la organización en su conjunto en apoyo de la estrategia y del eficaz desarrollo de las funciones. Se estructura en tres estamentos, Formación, Relaciones laborales y Gestión. Se crea además la Unidad de Administración y Sistemas de R.R.H.H. encargada de realizar los trámites administrativos relacionados con los empleados y diseñar los sistemas de información necesarios para gestionar las evaluaciones, retribuciones, etc.

Servicios Generales tiene como función dotar a toda la organización de los recursos materiales y de servicios necesarios para desarrollar sus actividades, administrar los inmuebles y equipos y

proteger al personal y bienes. Se articula en base a tres unidades organizativas, Inmuebles, Obras y Mantenimiento y Seguridad y se le dota además de la Unidad de Gestión de Proveedores y Servicios. Dentro de Servicios Generales se encuadra a su vez la unidad de Racionalización del Gasto, ya creada en el ejercicio anterior.

Control tiene como misión mantener la calidad del Activo y del Pasivo en los niveles más altos y garantizar una cuenta de resultados que sea fiel reflejo de la realidad patrimonial del Grupo Banco Pastor. Investigar, cotejar, chequear, validar sistemas, métodos, procesos y garantizar la realidad de las cosas, entra dentro de su cometido. Se descompone en dos unidades, Control Operativo, encargada de garantizar la eficacia y eficiencia de las operaciones y su seguimiento y Control Operacional cuya tarea es definir procedimientos de actuación y metodologías de medición cuantitativa y cualitativa.

Intervención General es la unidad encargada de asegurar la fiabilidad y rigor técnico de la información financiera del Banco y del Grupo, garantizando la aplicación estricta de la normativa contable, fiscal y bancaria. Al mismo tiempo le corresponde coordinar la relación con las áreas de supervisión del Banco de España, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de la Administración Tributaria, así como con la auditoría externa.

Se estructura en cinco unidades: Información Financiera, la cual engloba múltiples funciones y responsabilidades, entre las más significativas: establecer y mantener actualizada la normativa contable y el plan de cuentas aplicable a las operaciones realizadas, desarrollar el proceso de control interno contable que garantice la veracidad de los saldos contables, a nivel global y a nivel centro, así como el proceso de elaboración de información financiera individual y consolidada, garantizando la coherencia entre la información interna y la información pública periódica remitida al Banco de España y a la CNMV, control de los cierres contables del Banco y de las empresas del Grupo, ...; Gestión Fiscal, responsable de establecer y mantener actualizada la normativa fiscal garantizando su estricto cumplimiento, asesorar al resto de unidades y empresas del Grupo en materia fiscal y tributaria, elaborar, analizar y emitir la información fiscal con destino a organismos externos, etc.; Operaciones y Riesgos de Mercado, engloba el Back Office (administración y contabilización de las operaciones en los mercados financieros) y el Middle Office (control y seguimiento continuo de los riesgos de mercado y de los resultados inherentes a la actividad en los mercados financieros, definiendo los límites de riesgo de mercado y de riesgo de contrapartida). Gestión de Efectivo, responsable de gestionar de forma centralizada los movimientos de efectivo (moneda y billetes) que aseguren su disponibilidad en la Red de Sucursales y en el resto de unidades de negocio, así como, optimizar la gestión de costes derivados del tratamiento de efectivo (traslado y manipulado). Prevención del Blanqueo de Capitales, unidad ya creada en el 2003 y que debe realizar la definición de criterios normativos, elaboración de procedimientos de actuación y puesta en marcha de acciones proactivas encaminadas a reforzar la prevención del blanqueo de capitales, al tiempo que el control de operaciones y elaboración de comunicados a remitir al SEPBLAC.

Organización: tiene como objetivo que todas las unidades del Banco y su Grupo Financiero operen con la máxima eficacia, con un nivel de calidad adecuado y a un coste razonable, estableciendo para ello los circuitos y procedimientos de trabajo bien definidos y dirigidos en base a lo que se necesita. Cuenta con dos unidades, Normas y Procesos, encargada, entre otras responsabilidades, del diseño, revisión y dimensionamiento de las estructuras organizativas, de revisar procedimientos, circuitos y formas de trabajar que se aplican en las distintas unidades, de actualizar las normas operativas y documentación del aplicativo bancario, de revisar y editar las circulares del Banco, de asesorar y resolver las consultas e incidencias planteadas por las distintas Oficinas y Unidades sobre aspectos funcionales y de normativa bancaria de las aplicaciones que

soportan la venta de productos y servicios bancarios..., Proyectos, unidad que se fundamenta en la gestión del flujo de peticiones de desarrollo y mantenimiento de aplicaciones y en la realización de las especificaciones funcionales previas al desarrollo informático, verificación y/o validación antes de su implantación, control de calidad de la implantación, y resolución de consultas e incidencias.

Además de toda esta reestructuración, en cumplimiento de lo dispuesto por el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de los comisionados para la defensa del cliente de servicios financieros y la ORDEN ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se crea, en julio de 2004, bajo dependencia funcional de Secretaría General y previo acuerdo del Consejo de Administración, la Oficina de Atención al Cliente del Grupo Banco Pastor.

Se asume bajo la competencia de dicho centro, además de Banco Pastor, a las siguientes sociedades del grupo afectadas por las exigencias legales citadas: Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A.U.; Gespastor, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva; Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; Pastor Correduría de Seguros y Reaseguros, Sociedad de Banco Pastor, vinculada a las Compañías de Seguros Pastor Vida, S.A. y Sanitas, S.A., S.L.; y B. Pastor Agencia de Seguros, S.A.

Además, se ratifica como Defensor del Cliente del Grupo Banco Pastor a D. José Luis Gómez-Dégano Ceballos-Zúñiga, adhiriéndose al mismo las reseñadas empresas del Grupo. La creación del nuevo centro supuso la desaparición de la anterior Oficina Central del Cliente.

El Grupo Banco Pastor considera como eje fundamental de su actividad el negocio bancario, más en concreto, hacer banca de clientes y, por ello, emprendió en el año 2003 un ambicioso proceso de desarrollo orgánico que le condujera en un corto plazo de tiempo a ampliar y consolidar la presencia del Banco en todo el territorio nacional. En el ejercicio precedente ya se habían abierto 70 nuevas oficinas y en el 2004 el número de aperturas se elevó a 59. En total 129 nuevas sucursales, 39 más que las 90 inicialmente previstas para estos dos años. Por criterios de optimización, se han cerrado en ese período bianual 35 oficinas, una en el extranjero, la de París, una en Asturias, otra en Madrid y el resto en Galicia. No obstante, en esta última Comunidad Autónoma, en donde Banco Pastor tiene una vasta red de sucursales, 269 al cierre del ejercicio 2004, el 49,3 % del total nacional, se abrieron 13 nuevas oficinas de ámbito urbano.

Con carácter complementario, Banco Pastor ha potenciado una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, que permite incrementar la capacidad comercial del Banco, en línea con su estrategia de crecimiento. De los 95 con que contaba a finales del 2002 se pasó a 467 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de casi cinco veces, gestionando ya un volumen de negocio muy significativo.

Esta dinámica de fuerte crecimiento orgánico hizo más que necesario un desarrollo en paralelo de potentes herramientas de información puntual como ayuda al seguimiento y control del negocio y a la propia gestión comercial. En este sentido, a principios de 2004, se puso en marcha un sistema de seguimiento apoyado en tecnología Intranet que proporciona, en un entorno amigable similar a cualquier otro portal de internet, un modelo de información destinado a cubrir todas las necesidades de los responsables de la Dirección Comercial, Direcciones Regionales y oficinas. Garantiza la homogeneidad de la información y contribuye a dinamizar la acción comercial con seguimientos diarios de las variables comerciales más relevantes para las que se han establecido objetivos mensuales, así como de las distintas campañas vigentes en cada momento.

El sistema se estructura en función de la frecuencia con que se actualizan los diferentes informes : Información diaria que, entre otras vistas, proporciona las ventas del día anterior, del acumulado del mes y del acumulado del año, así como de la diferencia y grado de cumplimiento del objetivo previsto para ese mes, las posiciones de balance con la evolución diaria de las agrupaciones analíticas de Inversión y Recursos, presentando además las variaciones sobre el fin de mes anterior y sobre Diciembre y, también, un seguimiento de las campañas comerciales existentes en cada momento. Información Semanal como resumen del anterior, a la vez que incorpora los saldos medios del mes y el cumplimiento de los objetivos presupuestarios. Información mensual resumen de todo lo anterior, además de un detalle de la cuenta de resultados, márgenes, tipos medios, de las especificaciones de las altas del mes, etc.

Para cada informe siempre existe el detalle de conceptos para una Oficina / Regional / Dirección Comercial.

Si nos referimos al ámbito del gestor comercial se hizo también un esfuerzo muy importante en la mejora de los sistemas de ayuda a la acción comercial (en adelante SAC) para transformar el contacto operativo que mantenemos con nuestros clientes en una oportunidad comercial.

El SAC de particulares evoluciona de un transaccional basado en un enfoque de producto a un transaccional en el que el cliente es el elemento central y en el que se resuelven de forma integrada las necesidades operativas del cliente con las propuestas comerciales adaptadas a su perfil.

En el SAC de empresas las herramientas proporcionan al gestor la información necesaria para, por una parte, tutelar permanentemente la evolución del negocio de nuestros clientes, y por otra, valorar el equilibrio entre volumen de riesgos, aplicaciones de negocio y rentabilidad global que nos ceden con el fin de aprovechar al máximo nuestras capacidades comerciales y de apoyar el proceso de negociación con los mismos.

Una vez que Pastor Servicios Financieros, E.F.C. S.A. pasó a depender directamente de la Dirección Comercial del Banco, se redefinió su estrategia de negocio que se fundamenta en dos grandes líneas: el pequeño consumo a particulares y empresas mediante los medios de pago y el préstamo y renting a través de concesionarios. Dentro de la primera línea se encuadran los productos de Credipago, Tarjetas Privadas y/o Co-branded a Comercios y el factoring con tarjeta de empresa (Dealer-Card).

La acción comercial de Pastor Servicios Financieros se produce mediante la prescripción de establecimientos (comercios, concesionarios o empresas), recayendo en la Unidad de medios de Pago de la Dirección la coordinación de las acciones comerciales para aprovechar todas las sinergias de negocio que puedan establecerse con la red del Banco en ambas direcciones.

Por otra parte, las Juntas de Accionistas de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A. y Banco Pastor, S.A. celebradas el 21 de abril de 2004, acordaron la escisión parcial de la rama de actividad de leasing en España de Pastor Servicios Financieros y su traspaso a favor de Banco Pastor; formalizado el 6 de julio de 2004 a través de la correspondiente escritura de escisión, con efectos del 1 de julio.

Debido a ello, a partir de la fecha indicada, el Banco Pastor pasó a ser el arrendador a todos los efectos contractuales de la totalidad de los contratos de leasing vigentes, originariamente formalizados en España por Pastor Servicios Financieros.

Las realizaciones del plan estratégico ya conocidas y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo Banco Pastor son reconocidas muy positivamente por agencias de calificación de ámbito internacional. Ya en diciembre de 2003, las agencias Moody's y Standard&Poor's decidieron cambiar la perspectiva del rating de Banco Pastor desde estable a positiva. Según Moody's este cambio refleja las expectativas de una mayor fortaleza de los resultados recurrentes con un relanzamiento de la actividad comercial y un plan estratégico focalizado a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional. Standard & Poor's, por su parte, fundamenta este cambio de perspectiva en la implementación exitosa del plan estratégico que redundará en una mayor fortaleza de la entidad focalizada a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional.

Con todo, no solo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor; la mejor referencia, el mercado, también lo hizo, pues durante el ejercicio 2004 la acción se ha consolidado en torno a los 24 euros por título, 3 euros por encima de la cotización media del ejercicio precedente.

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

Al cierre de la última sesión bursátil de 2004 en la Bolsa de Madrid, la capitalización ascendió a 1.590 millones de euros, un 64 % más que la registrada dos años antes, en el 2002.

Nuevos productos y acciones comerciales

- Por segundo año consecutivo se comercializaron a través de la red de sucursales los Pagarés de Banco Pastor; títulos de renta fija representados por medio de anotaciones en cuenta y emitidos al amparo de un programa autorizado por la CNMV. Los pagarés, que ofrecen remuneraciones muy competitivas, incluso frente a otros activos financieros comercializados por el Banco, van dirigidos a personas jurídicas y se adaptan a las necesidades financieras concretas de cada suscriptor tanto en el importe como en plazo, respetando los límites establecidos. La principal novedad respecto a la emisión del 2003, recientemente finalizada, radica en la reducción del plazo mínimo del pagaré a 3 días.
- El Depósito 6 Especial, cuya comercialización se inició en Marzo del 2003 en euros y dólares USA ha ampliado su oferta al franco suizo y a la libra esterlina con el nuevo Depósito 6 Especial ME. La probada eficacia de estos productos en la captación de dinero nuevo, con sucesivas ampliaciones del plazo de contratación que se ha prolongado hasta el presente ejercicio 2005, ha dado lugar a la comercialización de un nuevo depósito DEPOSITO 12 CRECIENTE. Se trata de una cuenta a plazo de doce meses que ofrece una remuneración muy ventajosa destinado a la captación de depósitos en euros o dólares USA.
- En el año 2004 Banco Pastor ha comercializado cuatro nuevos depósitos estructurados (Pastor Ahorro Combinado VII, VIII, IX y X) que han tenido una favorable acogida entre nuestros clientes alcanzándose en todos ellos el volumen máximo de cada emisión. El 50% de la inversión

se instrumenta en un depósito tradicional con una rentabilidad muy atractiva y el otro 50% está referenciado a la rentabilidad de una cesta de índices (DJ Euro Stoxx50, Standard&Poor's 500 y Nikkei 225). Así, el depósito ofrece al cliente la posibilidad de invertir en los principales mercados mundiales con garantía de recuperación del 100% del capital invertido y con gran diversificación de la volatilidad.

- En línea con las actuales tendencias del mercado, Banco Pastor inicia la comercialización de un fondo de inversión de gestión alternativa FONPASTOR MONETARIO DINAMICO F.I. Se trata de un fondo de perfil conservador en el que se fija un objetivo de rentabilidad absoluta (rentabilidad anual Euribor a 1 mes +0,10%) y se acota la volatilidad (riesgo) del producto (volatilidad anual inferior al 1%). La obtención de la máxima rentabilidad se consigue buscando las mejores oportunidades de inversión en cada momento con un estricto control del riesgo.
- Lanzamiento de la Hipoteca VIP-50 dirigida a un segmento de clientes de renta alta y que ofrece unas condiciones muy ventajosas ligadas a la vinculación que el cliente mantenga con la Entidad, aumentando así la oferta de productos destinados a la compra de vivienda.
- Siguiendo con la línea de ofertar productos que permitan una mayor fidelización de los clientes, Banco Pastor incorpora un nuevo servicio denominado TARJETA TELEPEAJE AUTOPISTA destinada al pago de peaje en autopistas nacionales que dispongan de carriles adecuados para utilizar este medio de pago.
- Se pone en marcha PASTORCOMERCIO, que engloba un conjunto de servicios de valor añadido destinados a personas físicas o jurídicas que realicen una actividad empresarial. Además de unas tarifas específicas para este segmento, seguro comercio, recobro de impagos y tarjeta credipago PSF, Pastorcomercio incluye como promoción orientación jurídica telefónica gratuita, servicio de reservas e información nacional gratuita 24 h, entre otros servicios.
- Se realizaron numerosas campañas de productos ya existentes o nuevos: financiación de bienes de consumo, planes de pensiones, cuentas a plazo, la nueva cuenta corriente infantil, establecimientos-TPV's, depósitos de valores, seguros (vida, hogar, automóvil, así como el nuevo Seguro de Protección de Pagos para coberturas de desempleo e incapacidad laboral), ayudas a agricultores y ganaderos a través del PAC (Política Agraria Comunitaria), etc, dirigidas, bien a la captación de nuevos clientes, bien a la incentivación del consumo de esos productos y servicios, todas ellas con resultados muy satisfactorios.
- Con el objeto de disponer de una gama de productos y servicios financieros específica adaptada a las necesidades de determinados colectivos se han firmado convenios con Asociaciones, Colegios Profesionales e Instituciones Privadas.
- En el ámbito local, Banco Pastor ha firmado un convenio de colaboración con el Ayuntamiento de La Coruña para la rehabilitación de inmuebles catalogados dentro de su término municipal. Además, como viene siendo habitual, en el ámbito autonómico se han celebrado diversos convenios con el IGAPE (apoyo financiero a Pymes, al Comercio Minorista, al sector del transporte público por carretera de Galicia), con el Instituto Galego de Vivenda e Solo (Hipoteca Xove 2004 para facilitar el acceso de los jóvenes a la primera vivienda), y con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria para financiación de estudios universitarios. En este mismo ámbito Banco Pastor ha firmado un convenio de colaboración que le ha permitido adquirir la condición de empresa patrocinadora del Xacobeo 2004.

- En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional se han firmado convenios de colaboración con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren diversas líneas de financiación (Pymes, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte) y con el Ministerio de Fomento para el Plan Vivienda 2002-2005. También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas como el Instituto de Fomento de la Región de Murcia, y con las SGR UNDEMUR (para la financiación de proyectos destinados a las Pymes en la Comunidad de Murcia) e IBERAVAL (líneas dirigidas a diversos sectores económicos de la Comunidad de Castilla-León).

Actividad de financiación institucional

El 9 de septiembre de 2004 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV) un hecho relevante, el acuerdo del Consejo de Administración del Banco Pastor S.A. en sesión extraordinaria celebrada ese mismo día, de realizar una ampliación de capital dineraria con derecho de suscripción preferente de sus accionistas. El objetivo no era otro que fortalecer los recursos propios con el fin de mantener el actual ritmo de crecimiento de una forma equilibrada y con una buena base de solvencia.

En dicho comunicado ya se adelantaban las principales características:

- La ampliación de capital se realizará mediante la emisión de 10.903.561 acciones ordinarias nuevas, con las mismas características y derechos que las existentes actualmente, lo que representa, asumiendo su íntegra suscripción, un 20% del capital social actual.
- Los accionistas que lo sean el día anterior al comienzo del periodo de suscripción, tendrán derecho de suscripción preferente en una proporción de 1 acción nueva por cada 5 antiguas poseídas.
- Las acciones se emitirán a un precio equivalente a su valor nominal (1 euro) más una prima que se determinará antes de iniciarse el período de suscripción.
- Esta prima será el resultado de aplicar un descuento no superior al 25% al valor medio de cotización de la acción del Banco Pastor en los seis meses precedentes.
- El período de suscripción será de 15 días contados a partir de la fecha que a tal efecto se indique en el anuncio de la ampliación de capital que se publique en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, previa la autorización del Banco de España y la verificación y registro de la documentación correspondiente a la emisión por parte de la CNMV.

Con posterioridad, como continuidad al hecho relevante, el 6 de octubre de 2004 la CNMV publicaba la comunicación del acuerdo del Consejo de Administración de Banco Pastor S.A. de fijar el precio de emisión de la ampliación de capital en 19,764 euros por acción, correspondientes a un valor nominal de 1,00 euro más una prima de 18,764 euros por acción. En definitiva, el importe total de la emisión a realizar (nominal más prima de emisión) es de 215.497.979,60 euros, de los que 204.594.418,60 euros corresponden a prima de emisión y 10.903.561 euros a nominal.

Se comunicaba también que la ampliación se realizaba con reconocimiento y atribución del derecho de suscripción preferente a favor de los accionistas de la Sociedad en la proporción de una (1) acción de nueva emisión por cada cinco (5) acciones antiguas actualmente en circulación. Asimismo, recogía la solicitud de admisión a cotización en Bolsa de las nuevas acciones así como su incorporación al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

El 28 de octubre, concluía el trámite administrativo previo a la ampliación de capital con la verificación del folleto informativo por parte de la CNMV. En dicho folleto se recogía el calendario y las características concretas de la operación antes mencionadas. Se fijaba que el período de suscripción preferente, de duración 15 días, se iniciaría el día 4 de noviembre de 2004, previa la publicación del anuncio de la oferta de suscripción en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, y finalizaría el día 18 de noviembre de 2004.

La ampliación de capital realizada tuvo un rotundo éxito, con la suscripción de la totalidad de las 10.903.561 acciones emitidas, tras haber acudido a ella todos los principales inversores institucionales y aumentase en casi un 9% el número de accionistas. Las citadas acciones comenzaron a cotizar y negociarse en la Bolsa de Madrid a partir del día 2 de diciembre de 2004 en las mismas condiciones que las acciones en circulación hasta ese momento y gozando de los mismos derechos políticos y económicos. No obstante, respecto a la capacidad de negociación, se establecía una excepción para los empleados del Banco y su grupo de empresas que hubiesen adquirido acciones con la financiación preferente a tipo de interés cero, en cuyo caso existe un compromiso de que dichas acciones no se pueden enajenar antes de que se produzca la amortización del préstamo y nunca antes de 3 años contados a partir de la fecha de suscripción.

Además de este hecho relevante como fue la ampliación de capital, el Grupo Banco Pastor ha desarrollado una importante actividad en lo que a la financiación institucional se refiere:

- La aprobación en el año 2003 de la Ley 19/2003, que regula los movimientos de capital y transacciones económicas, ha modificado sustancialmente la normativa aplicable a las emisiones de acciones preferentes y otros instrumentos de deuda, estableciendo una limitación para la emisión de deuda y acciones preferentes desde paraísos fiscales. En relación con esto, señalar que el pasado mes de junio de 2004 venció la última emisión del Programa EMTN realizada por la sociedad filial Pastor International Finance, 100% propiedad de Banco Pastor S.A., constituida a tal efecto en las Islas Cayman, procediéndose a la cancelación del mismo.
- El 7 de abril de 2004 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos de Renta Fija Simple de Banco Pastor, realiza al amparo del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (inscrito en C.N.M.V. el 2 de diciembre de 2003) y por un importe de 500 millones de euros.
- El 11 de junio de 2004 Banco Pastor realizó su primera emisión de Deuda Subordinada Especial (U.T.T.), por un importe de 300 millones de euros, dirigida al mercado institucional. Anteriormente se habían realizado dos emisiones de carácter subordinado (TIER 2) a través de Pastor International Capital, sociedad filial constituida a tal efecto, y una desde el propio Banco.
- En el año 2004, Banco Pastor ha realizado 2 nuevas emisiones de bonos de titulización por importe global de 1.800 millones de euros. La primera, a finales del mes de junio, por importe de 1.000 millones de euros, en su totalidad de préstamos hipotecarios y la segunda a principios del mes de noviembre por un montante de 800 millones de euros que corresponden a préstamos a Pymes.

Evolución del balance y cuenta de resultados

A 31 de diciembre de 2004, los créditos sobre clientes del Banco Pastor alcanzaban un importe, neto de los fondos de provisión de insolvencias, de 11.518.975 miles de euros, lo que supuso un incremento de 2.997.142 miles de euros respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, un 35,2% en términos relativos. De considerar el principal pendiente de los préstamos titulizados en éste y

anteriores ejercicios, el montante de esta magnitud ascendería a 13.965.173 miles de euros, siendo así el crecimiento interanual del 47,0%, 4.462.980 miles de euros en cifras absolutas.

Entre las diferentes modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes y considerando los titulizados, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 2.995.236 miles de euros, un 55,2%. Dentro de estos últimos, el mayor peso corresponde a los préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda, los cuales se vieron incrementados en un 30,3%. Por su parte, el saldo de otros deudores a plazo también mostró un gran dinamismo, creció en un 41,2% y el crédito comercial lo hizo en un 22,2%.

A pesar de estos fuertes incrementos, el índice de morosidad del Banco Pastor se situó al término del ejercicio 2004 en un 0,56% - *mejorando así en 1 punto básico el obtenido en el 2003* - y con un índice de cobertura del 399,4% (calculado sin incluir los dudosos sin cobertura obligatoria por importe de 7.647 miles de euros), sensiblemente mejor que el 323,3% alcanzado en el ejercicio precedente. Si se incluyen los préstamos titulizados, tales índices, el de morosidad y el de cobertura son todavía más favorables, se sitúan en un 0,46% y 403,4%, respectivamente, contra los 0,49% y 337,9% de un año antes.

El crecimiento antes señalado de los créditos sobre clientes de balance (sin considerar las titulizaciones) elevó su peso sobre el Total Activo al 84,9% desde el 82,3% alcanzado al 31 de diciembre de 2003. Estos porcentajes, ponen en evidencia la escasa significación en el balance del resto de masas patrimoniales del activo. El saldo de entidades de crédito, 838.978 miles de euros, le sigue a los créditos en orden de importancia, con un 6,2%, porcentaje que es algo inferior al 6,7% de cierre del año anterior a pesar de haberse incrementado el saldo en 141.560 miles de euros en el año 2004, como consecuencia de las mayores adquisiciones temporales de activos.

Por la parte del pasivo, y en lo que a los recursos de clientes de balance se refiere, señalar que el total débitos a clientes, junto con los pasivos subordinados, pagarés negociables y los bonos y obligaciones en circulación, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2004 un montante de 10.557.961 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al ejercicio precedente en 2.018.869 miles de euros, un 23,6% en tasa interanual.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los débitos a clientes, cuyo saldo al término del año 2004, tras una variación positiva del 11,8%, se elevó a 7.847.197 miles de euros, los acreedores otros sectores residentes representan el 81,8%, cuando un año antes no llegaban al 77%. Dentro de estos últimos cabe destacar el fuerte repunte de las cuentas corrientes e imposiciones a plazo, con crecimientos de 29,4% y 18,7%, respectivamente.

El Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros mediante emisiones de pagarés, bonos y pasivos subordinados, tal y como se detalló en el capítulo anterior de este informe. La variación neta conjunta, considerando vencimientos y nuevas emisiones, se cifró en 1.189.678 miles de euros entre el saldo final de los ejercicios 2004 y el 2003, un 78,2% en términos porcentuales.

La diferente intensidad y ritmo de variación de los créditos sobre clientes en relación con el de los recursos de clientes de balance, implicó un mayor uso del mercado interbancario, lo que explica en gran medida el incremento en 953.682 miles de euros que se produce en los saldos acreedores de entidades de crédito

En cuanto a los recursos de clientes de fuera de balance, señalar que a 31 de diciembre de 2004, el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 1.535.744 miles de euros, superior en 213.324 miles de euros, un 16,1%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 351.026 miles de euros, tras un incremento interanual del 19,7%.

En una coyuntura de tipos estancada en niveles tan bajos, después de que a mediados del año 2003 el BCE dejara el tipo de referencia en el 2,0%, es difícil que el efecto spread pueda ser explicativo de la variación del margen de intermediación y, por lo tanto, cobra especial relevancia en estos casos el efecto volumen.

Es por ello que los fuertes incrementos en el volumen financiero (créditos sobre clientes y recursos gestionados) y su importancia relativa en el balance del Grupo Banco Pastor fueron determinantes de la favorable evolución del margen de intermediación y, por ende, del resto de los márgenes intermedios en la estructura vertical de la cuenta de resultados. Así, el margen de intermediación se vio incrementado en un 20,0% (20,8% si descontamos los dividendos o resultados de la cartera de renta variable), un 18,5% el margen ordinario y un 35,7% el margen de explotación.

Dentro del margen ordinario, las comisiones netas crecieron un 6,5%, si bien este porcentaje no es del todo representativo del comportamiento de las comisiones vinculadas directamente a la actividad comercial por el sesgo que en el comparativo interanual introduce la caída de las comisiones por servicio de valores, (5.104) miles de euros, provocada, fundamentalmente, por las que se derivaron de la colocación de la emisión de preferentes de Unión Fenosa en el 2003, sin continuidad, por su carácter de no recurrencia, en el ejercicio 2004. Es de destacar, por ejemplo, que las comisiones por pasivos contingentes crecieron un 43,6% y las de comercialización de productos financieros no bancarios (fondos de inversión, pensiones, seguros, etc.) lo hicieron a una tasa del 23,2%.

También dentro del margen ordinario, los resultados por operaciones financieras que, al término del ejercicio, presentan un importe neto de 9.180 miles de euros, aportan una variación positiva de 6.205 miles de euros que, en su mayoría, se explica por las operaciones con derivados vinculadas a la cobertura de los fondos de titulización.

En pleno proceso de desarrollo orgánico del Banco Pastor, con un aumento más que significativo de oficinas y plantilla - *en términos netos 39 oficinas más que a diciembre de 2003 a las que hay que añadir las abiertas en el transcurso de ese mismo año con sus mayores repercusiones en el 2004, así como un incremento neto de plantilla de 328 empleados en este último ejercicio* -, los gastos generales de administración sólo crecen durante el 2004, en su conjunto, en un 7,6%, siendo del 9,1% en el caso de los gastos de personal y del 3,8 % el porcentaje correspondiente a otros gastos administrativos. Esto ha permitido que, en el último año, se consiguiera una mejora de la eficiencia en 511 puntos básicos, tras cerrar el ejercicio con una ratio de 50,22% frente a un 55,33% de un año antes. Esta mejora, se une a la ya alcanzada en el 2003 que se cuantificaba en 521 puntos básicos.

Con todos estos comportamientos se llega a un margen de explotación que totaliza un montante de 194.190 miles de euros, 51.030 miles de euros más que en el cierre del ejercicio precedente, un 35,7% en términos relativos.

Si bien la necesidad de dotaciones a insolvencias por el riesgo específico ligado directamente con la morosidad real se ha visto notablemente reducida, un 31,0% menos que en el 2003, las vinculadas

directamente al ritmo de incremento de la actividad crediticia, las conocidas como genérica y estadística, son determinantes de que el montante global de amortizaciones y provisiones para Insolvencias se eleve a 94.757 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que supone un importe superior en 35.980 miles de euros a las del año anterior. En la genérica el incremento se cifra en 18.646 miles de euros y en la estadística en 26.089 miles de euros.

Por otra parte, a saneamiento de inmovilizaciones financieras se destinó un importe de 12.182 miles de euros, cuando en el 2003 se había registrado un disponible de 519 miles de euros; esto supuso, en términos comparativos, un impacto negativo de (12.701) miles de euros. Entre las empresas del grupo y participadas por las que hubo que realizar estos saneamientos, cabe destacar los 4.467 miles de euros de Inveralia, los 3.525 miles de euros de Sobrinos de José Pastor Inversiones, los 2.057 miles de euros de Universal Support, los 1.371 miles de euros de Pastor Servicios Financieros y los 1.334 miles de euros de Sermática.

El neto de extraordinarios es positivo en 766 mil euros a pesar de haberse contabilizado, con cargo a resultados, en concepto de dotación extraordinaria a los fondos de pensiones internos, un importe de 8.959 miles de euros por prejubilaciones del ejercicio 2004.

Se llega así a un resultado antes de impuestos en la matriz Banco Pastor de 88.017 miles de euros, superior en 3.051 miles de euros al del año 2003, un 3,6% en tasa interanual. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 40,7% se alcanza un resultado neto o resultado después de impuestos de 52.194 miles de euros, inferior al del año anterior en (7.440) miles de euros, un (12,5) % en términos relativos.

En lo que concierne al Grupo Consolidado Banco Pastor el beneficio atribuido se situó en 79.104 miles de euros, siendo así superior al del ejercicio precedente en 17.414 miles de euros, un 28,2% en términos relativos. Antes de impuestos, el resultado del Grupo alcanzó un montante de 125.111 miles de euros, lo que supuso un crecimiento del 39,8%.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta por un importe bruto global por acción de 0,363 euros, dos en el transcurso del propio ejercicio 2004, abonados a partir del 15 de septiembre y 2 de noviembre de 2004 y el tercero a partir del 23 de febrero de 2005.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 31.315,03 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado en el ejercicio 2003. Así, el pay-out se sitúa en el 39,6%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo. La rentabilidad por acción se ha situado en el 5,7% anual en el caso de no haber acudido a la ampliación de un 20% de capital que tuvo lugar durante el último trimestre del año; sin embargo, los accionistas que acudieron, alcanzaron un retorno del 6,6%.

Con esta distribución propuesta, los recursos propios computables del Grupo totalizan un importe de 1.493.947 miles de euros, dando lugar así a un incremento del 64,07%. El patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos, se situaría en 889.741 miles de euros, un 41,6% más que el de 2003.

El coeficiente de solvencia del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 se situó en el 11,76%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 477.551 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al cierre del ejercicio, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. En ese momento, el número de acciones de Banco Pastor en poder de sociedades participadas ascendía a 14.076, lo que representa el 0,02% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por sociedades del grupo totalizaron un valor efectivo de 2.307 y 3.316 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 95.153 acciones y las ventas de 132.127 acciones, representativas del 0,17% y 0,24% del capital respectivamente (atendiendo a la cifra de capital en el momento de cada transacción y considerando por tanto la ampliación realizada en el ejercicio).

Perspectivas para el 2005

Las expectativas que, en el orden macroeconómico, se barajan para el 2005 por parte de los organismos económicos internacionales y mayoría de analistas apuntan a que, de no producirse nuevos conflictos geopolíticos y de mantenerse el precio del crudo en los niveles actuales, es decir, en el intervalo de los 40 / 45 \$ el barril de Brent, el PIB mundial podría crecer en torno a un 3%, lo que implicaría una cierta desaceleración o enfriamiento respecto al más del 4% esperado para el 2004. Desde el punto de vista de la inflación parece haber un consenso de que, una vez absorbido el encarecimiento del componente energético en el 2004, se produzca una significativa mejora del IPC medio mundial, entre doscientos o trescientos puntos básicos, con mayor impacto en este caso en el área asiática y latinoamericana. En un escenario más pesimista nos encontraríamos si se produce un incremento de la volatilidad de los precios del petróleo y de otras materias primas, una brusca ralentización de la economía china y/o una fuerte corrección de los déficits gemelos estadounidenses.

En ese escenario más probable, crecimiento del 3% de la economía mundial, se contempla que el PIB de EE.UU. reduzca su ritmo hasta un 3,3%, lo que supondría una desaceleración de más de un punto porcentual en relación al 2004, siendo esta más acentuada todavía en el caso de la economía japonesa, para la que se estima un crecimiento del 1,8 % en el 2005. En el caso norteamericano, todo parece indicar que vendría por el lado del consumo, principalmente, ante una política monetaria más restrictiva por la subida de los tipos de interés y la dificultad, por el alto déficit público, de seguir manteniendo una política fiscal de carácter expansionista.

China y el resto de Asia, así como toda el área latinoamericana, seguirán manteniendo altas tasas de crecimiento, si bien, algo más suavizadas y, para Europa, en general, se espera una situación de estabilidad, con un PIB en torno al 2%, tanto de considerar la eurozona de los 12 como la ampliada con los nuevos países del Este. No obstante, tanto Alemania como Francia, los principales motores, podrían tener ciertas dificultades ya no para aumentar los porcentajes de crecimiento del PIB respecto al 2004, 1,6% y 2,1%, respectivamente, sino incluso para mantenerlos, ante la necesidad de reconducir sus déficits a los objetivos del PEC. Además, especialmente en el caso de la economía alemana, el comportamiento de la demanda externa, de sus exportaciones, con gran peso en el PIB, podría verse perjudicada en el caso de una mayor apreciación del euro sobre los ya altos niveles actuales. Los objetivos de inflación para el conjunto de la zona, algo por debajo del 2%, podrían alcanzarse, caso de no producirse nuevos sustos en los precios de los productos energéticos.

Por lo que a la economía española se refiere, después de un crecimiento del PIB del 2,6% en el 2004, el consenso de especialistas en predicción económica lo sitúan para el 2005 en un 2,7% y lo fundamentan en un mantenimiento del ritmo de crecimiento de la demanda nacional alrededor del 4% - propiciado por el repunte esperado de la inversión en bienes de equipo, el cual vendría a compensar una leve reducción del ritmo mantenido por el consumo privado y, también, una prevista moderación de la construcción -, así como por una mejora de la demanda externa. Este último componente estaría muy condicionado a que se cumplan las expectativas para la zona euro, en tanto en cuanto es un factor fundamental para la recuperación de nuestras exportaciones y del turismo, siendo necesario también acortar nuestra brecha inflacionista con respecto a la media de la zona. En este sentido, se podría pasar de un IPC con crecimientos del 3,2% en 2004 a un 2,7% en 2005.

Bajo este escenario macroeconómico, el empleo podría verse incrementado en un 2%, en línea con lo acontecido en el 2004, y reducirse la tasa de paro hasta el 10,3% de la población activa.

Las perspectivas para los mercados financieros apuntan por una continuidad de la política de incrementos graduales de los tipos de interés en los EE.UU., siguiendo la línea iniciada a mediados del 2004 - en seis meses el tipo de referencia de la FED pasó de un 1% a un 2,25% y volvió a elevarlo ya a finales de enero del presente año otros 25 puntos básicos, hasta el 2,5% y, se estima, pudiera llegar a finales del año al 3,5% -, mientras que se espera un comportamiento más conservador en el caso del Banco Central Europeo (BCE) pues, desde el 2% que se mantiene desde mediados del 2003, los analistas apuestan a que, en el 2005, como mucho, pudieran producirse dos subidas de 25 puntos básicos cada una y, además, las trasladan al segundo semestre del año, si bien, los más, se decantan por una única subida de 25 puntos básicos. Todo va a depender del grado de reactivación de la economía de los distintos países de la zona, especialmente, de Alemania y Francia y supuesta controlada la inflación en los límites deseados.

En lo que al tipo de cambio dólar/euro se refiere, los analistas lo ven fluctuando en un intervalo del 1,25 - 1,32

Por lo de pronto, los mercados bursátiles, indicadores adelantados de la situación económica, están dando síntomas de optimismo pues, en el poco tiempo transcurrido desde principios de año, mantienen una fuerza inusitada, especialmente en Europa - a mediados de febrero, por ejemplo, nuestro Ibex 35 ya se había revalorizado un 5,5%, es decir, algo más de la mitad de lo que en principio se barajaba para la totalidad del año -, empuje que, no obstante, tiene mucho que ver con los buenos resultados empresariales que se vienen conociendo referentes al ejercicio 2004, por los anuncios de incremento de pago de dividendos para el 2005 y por la ausencia, al menos hasta el momento, de estimaciones a la baja en los beneficios futuros de las principales corporaciones. En todo caso, parece que las apuestas de los diferentes mercados internacionales se dirigen más que por los índices bursátiles por las empresas medianas y con alta rentabilidad por dividendo

Más incertidumbre parece reinar en los mercados de bonos, en donde, al menos a corto plazo, no se atisban síntomas claros de una corrección en la ya larga tendencia alcista de los precios, especialmente, en el caso de los bonos alemanes.

Por lo que al sector bancario español respecta, después de los fuertes incrementos de la financiación destinada en los últimos años a las empresas del sector inmobiliario y al crédito hipotecario para la adquisición de vivienda en el caso de los clientes particulares o economías domésticas, todo parece indicar que en el 2005 se va a ralentizar la inversión crediticia destinada a tales fines, entre otras razones, por los síntomas de agotamiento de la demanda, aún cuando

seguirá manteniendo un cierto dinamismo pero, en cambio, es previsible un incremento de la financiación a Pymes si, como se espera, se produce un repunte de la producción.

Bajo este entorno económico y financiero, el Banco Pastor, después de haber cubierto en su práctica totalidad, en tan solo dos años, el 2003 y 2004, los objetivos que se había marcado en su plan estratégico trienal, encara el 2005 como un ejercicio de consolidación y afianzamiento en sus nuevos mercados, de su base de clientes y de las capacidades organizativas, sin menoscabo, por supuesto, de proseguir en la senda del crecimiento seguro y rentable y de aprovechar las oportunidades que pudieran presentarse en cualesquiera ámbitos de negocio del Grupo Banco Pastor, especialmente, en lo que constituye nuestra razón de ser, en nuestra mejor referencia como entidad, la banca de clientes.

Después del fuerte crecimiento orgánico que hemos desarrollado en los dos últimos ejercicios, 129 nuevas oficinas bancarias a lo largo y ancho de todo el territorio nacional, de multiplicar por cinco nuestra red de agentes, de incrementar en términos netos nuestra plantilla en 332 empleados, de haber emprendido una profunda reestructuración organizativa a todos los niveles, de habernos dotado de unas excelentes herramientas de seguimiento, control y de ayuda a la acción comercial y de haber cuasi duplicado nuestro volumen de negocio, se entiende que afrontemos este ejercicio como de consolidación, en el sentido al que antes nos referimos.

El eje central que guía nuestra actividad es el cliente. Conocer sus necesidades, contar con una amplia gama de productos que puedan satisfacerlas en todo momento, poder dar una respuesta rápida a sus demandas y, en definitiva, proporcionarles un servicio de calidad con un alto valor añadido, nos va a permitir ganar su confianza y fidelización, de siempre uno de nuestros principales objetivos, pero que cobra especial relevancia en este contexto de consolidación.

La vasta red de oficinas bancarias con la que ya contamos, 546 oficinas en el Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004, junto con las 3 nuevas aperturas ya realizadas en el mes de enero del presente año y las otras 25 o 30 más previstas a lo largo del 2005, junto con la expansión a través de la red de agentes, nos va a permitir ampliar significativamente nuestra base de clientes y, por ende, nuestros volúmenes de negocio.

Los mayores saldos de partida, sus propios crecimientos en el 2005, la mejora esperada de los spreads, una vez absorbido en su totalidad el efecto negativo que en los mismos supuso una coyuntura de tipos de interés en mínimos históricos, el desarrollo de la venta cruzada con las acciones programadas en ciertas líneas de negocio, el control del gasto y la continuidad en la línea de mejora de la productividad y eficiencia, nos permitirá seguir incrementando notablemente los márgenes intermedios de la cuenta de pérdidas y ganancias, aquellos que determinan la calidad y recurrencia de los resultados del Banco Pastor.

Como complemento a nuestra tradicional fuente de captación de recursos, como son los débitos a clientes, seguiremos desarrollando la vía de la financiación institucional en los mercados de fondos de titulización, de euronotas, de pagarés y de cualesquiera otros instrumentos que nos permitan optimizar el volumen de recursos gestionados de balance y/o, en su caso, ampliar la base de los recursos propios computables del Grupo Consolidado.

En el ejercicio 2005 se va a producir un hecho de singular relevancia y transcendencia, la formulación por primera vez de los estados financieros consolidados e individuales, de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, sobre la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, como tal es de aplicación general, obligatoria y directa con cada Estado miembro y armoniza la información presentada por las empresas con cotización en bolsa para asegurar un alto grado de transparencia y comparación de los estados financieros, lo que sin duda reforzará el mercado único financiero.

La adopción de estas nuevas exigencias normativas por parte de la Unión Europea, obliga a todas las sociedades que se regulen por la ley de alguno de sus Estados miembros a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio anual de 2005 conforme a las NIIF.

El Banco de España, consciente de la especificidad y, en muchos casos, de la complejidad de las operaciones realizadas por las entidades financieras y como tradicional regulador contable sectorial, vino desarrollando a lo largo del pasado ejercicio 2004 la nueva normativa contable por la que se regirán las entidades de crédito españolas a partir del uno de enero de 2005. Tras dos borradores previos de circular, uno en julio y otro en octubre de 2004, el Banco de España hizo pública, con carácter definitivo, la Circular 4/2004 de 22 de diciembre sobre normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros y que viene a sustituir a la Circular 4/1991 que, como normativa contable, vino rigiendo hasta el 2004, inclusive.

En el preámbulo se señala que, aún siendo voluntad clara y expresa del Banco de España que la citada Circular sea compatible con el Reglamento Comunitario, debe verse como una extensión de las NIIF más allá del ámbito de aplicación del citado Reglamento. Asociado a este objetivo la Circular es el instrumento que permite minimizar los costes e incertidumbres que supondría la multiplicidad de criterios contables. Debe entenderse como continuación del camino marcado por la Circular 4/1991, en el sentido de que cambia aquellos aspectos en los que es necesario y conveniente pero con la filosofía de continuismo en la medida de lo posible y recomendable.

El Grupo Banco Pastor, al contar con sociedades cotizadas y estar regulado por el Banco de España, comenzará a aplicar las NIIF el 1 de enero de 2005 a sus estados financieros consolidados y el 1 de junio de 2005 a sus estados individuales (aunque con efecto retroactivo al 1 de enero de 2005). Los estados financieros que se publiquen a partir del primer semestre de 2005 incluirán información comparable con el ejercicio 2004 aplicando los criterios de la nueva circular.

Conscientes y sabedores de las importantes implicaciones que iba a conllevar la adaptación a las normas internacionales de contabilidad emanadas del Reglamento Comunitario, las NIC como antes se las conocía, el Banco Pastor a través de sus profesionales más cualificados de su unidad de Información Financiera ha venido manteniendo a lo largo de todo el año 2004 una presencia proactiva en numerosos foros de debate y de puesta en común que a tal efecto se vinieron manteniendo en el Banco de España y en la AEB, tanto en los previos a los borradores de Circular como en los habidos durante el proceso de modificaciones de los mismos y que dieron paso luego a la Circular definitiva. Al mismo tiempo, lideraron internamente el proyecto de adaptación a la nueva normativa junto con los profesionales informáticos responsables de las aplicaciones afectadas y actuando como elementos formadores de profesionales de otras unidades interesadas, Auditoría Interna, Riesgos, Planificación y Control de Gestión, Coordinación Comercial, etc.

Todo ello nos ha permitido comenzar el ejercicio 2005 sin especiales sobresaltos y preparados para hacer frente a los nuevos requerimientos.

Hechos posteriores al cierre

Con posteridad al cierre del ejercicio 2004 se han producido como hechos más significativos, los siguientes:

El anuncio comunicado a la CNMV el día 11 de febrero de 2005, del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004. La cantidad a distribuir será de 0,115 euros brutos por acción y se pagará el día 23 de febrero de 2005, fecha en que cotizará ya ex-dividendo.

Con fecha 13 de enero de 2005 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una emisión de bonos simples por importe de 500.000 miles de euros ampliables a 750.000 miles de euros. Dicha ampliación se registró el 19 de enero de 2005.

Con fecha 28 de enero de 2005 se realizó a la CNMV una comunicación previa, junto al primer borrador de Folleto reducido, de la primera emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Pastor por importe de 1.000 millones de euros y a un plazo de emisión de 10 años. Cuenta con la garantía de Banco Pastor como emisor más la de los préstamos hipotecarios que se movilizan. Los bancos aseguradores son: Deutsche Bank, Barclays Bank y ABN Bank, actuando Banco Pastor, junto con estas entidades, como colocador de las cédulas emitidas. El calendario que actualmente se baraja, previa verificación por la CNMV, es de entre el 2 y 3 de marzo para el lanzamiento y entre el 7 y 11 de marzo de 2005 para el desembolso.

En el Consejo de Administración del Banco celebrado en el mes de enero se ha acordado solicitar a Banco de España autorización para, con fecha 31 de marzo de 2005, proceder a la amortización anticipada de la primera emisión de deuda subordinada por importe de 120.000 miles de euros.



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 2003 y 2004, son las que figuran extendidas en los folios números 1 al 98, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 25 de febrero de 2005.

Dña. 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

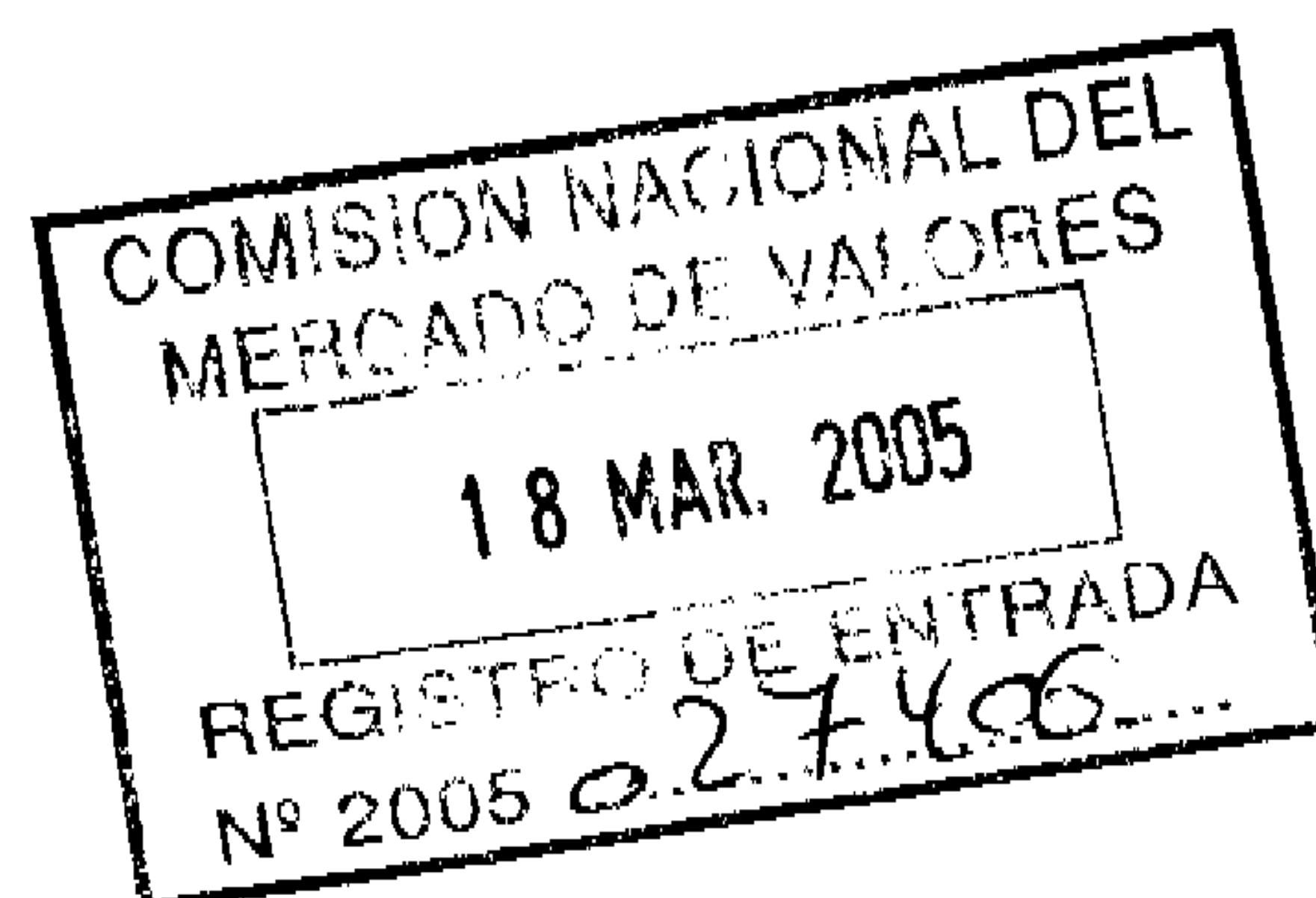
D. ~~Xosé~~ Luis Vázquez Mariño

D. Alfonso Porras del Corral

D. Miguel Sanmartín Losada
(Secretario)

GRUPO BANCO PASTOR

Cuentas Anuales Consolidadas
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2004 e
Informe de Gestión, junto con el
Informe de Auditoría Independiente



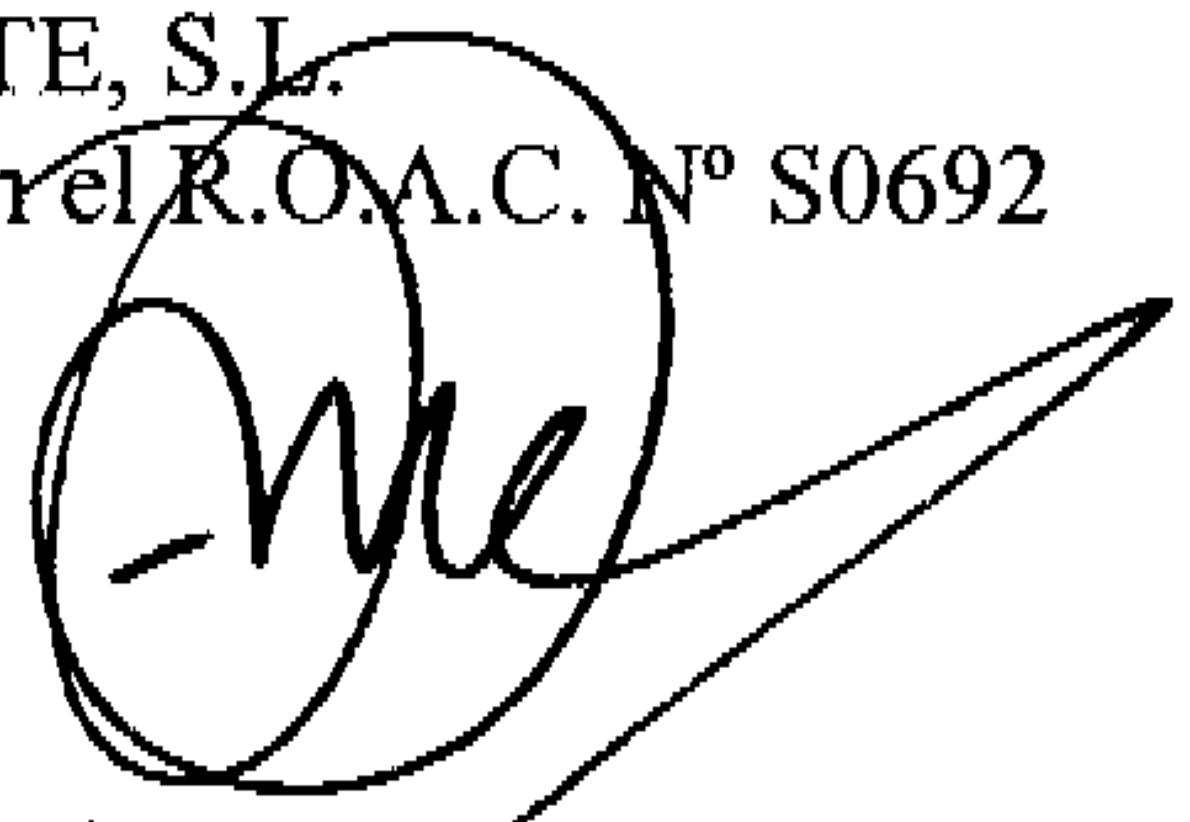
INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos, y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades consolidadas.

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


Alberto Uribe-Echevarría

28 de febrero de 2005

GRUPO BANCO PASTOR

CUENTAS ANUALES

E INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTES AL

EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

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 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 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 2004 y 2003 (Notas 1 a 2)

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

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

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

GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1 a 2)

PASIVO

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

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

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

GRUPO BANCO PASTOR
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADAS
al 31 de diciembre de 2004 y 2003 (Notas 1 a 2)

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

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

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

**BANCO PASTOR, S.A.
Y SOCIEDADES QUE COMPONEN EL
GRUPO BANCO PASTOR
MEMORIA CORRESPONDIENTE A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003**

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

a) Imagen fiel

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

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

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

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

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

b) Principios contables y normas de valoración

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

c) Principios de consolidación

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

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

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

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

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

Variaciones en el perímetro de consolidación

- Sociedades del Grupo

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

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

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

- Sociedades asociadas:

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

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

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

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

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

d) Determinación del patrimonio

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

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

e) Recursos propios

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

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

fechas, calculado de acuerdo con la Circular 5/1993 de Banco de España, resulta el 11,76 % y el 9,73% al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 respectivamente, frente al 8% mínimo requerido.

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

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

f) **Distribución del resultado**

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

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

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

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

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

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

Asimismo, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter

complementario con cargo a la prima de emisión por importe de 10.271 miles de euros (Notas 1.d. y 18).

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

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

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

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

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

g) Comparación de la información

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

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

h) Composición de las provisiones y coberturas para riesgos

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

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

i) Operación de escisión

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

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

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

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

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

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

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

2 - PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD Y CRITERIOS DE VALORACIÓN APLICADOS

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

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

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

Activos, Pasivos y Operaciones de Futuro

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

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

Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen en operaciones no de cobertura se registran íntegramente y por el neto en el capítulo "Resultados de operaciones

financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias, con cargo o abono a los epígrafes "Otros activos o pasivos – Diferencias de cambio por operaciones a plazo" de los balances de situación consolidados adjuntos.

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

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

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

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

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

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

- Fondo de insolvencias específico: Se hace una dotación individual, de acuerdo con los criterios establecidos en la circular 4/1991 de Banco de España. El fondo de insolvencias específico se incrementa por las dotaciones registradas con cargo a resultados de cada ejercicio y se 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.
- Fondo de insolvencias de cobertura genérica: Es una provisión adicional de carácter genérico por importe igual al 1% del riesgo crediticio, que comprende según la circular 4/1991 las inversiones crediticias, títulos de

renta fija no incluidos en la cartera de negociación, pasivos contingentes y activos dudosos sin cobertura específica obligatoria por insolvencias o riesgo-país, de los sectores residentes y no residentes, salvo Administraciones Públicas españolas y entidades de crédito; este porcentaje es más reducido (0,5%) para los préstamos con garantía hipotecaria sobre viviendas y bonos de titulización hipotecarios ordinarios. La provisión genérica está destinada a la cobertura del riesgo general de la actividad bancaria, sin que exista un deterioro identificado del valor de los activos o una carga contingente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

En las enajenaciones del ejercicio, los beneficios o pérdidas respecto al precio de adquisición corregido se llevan a resultados, dotándose por los beneficios, netos de las pérdidas, una provisión a integrar en el fondo de fluctuación de valores. Esta provisión se aplica a fin de cada trimestre a la

cuenta de periodificación activa mencionada en el párrafo precedente, hasta el saldo de la misma, liberándose el exceso.

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

e) Valores representativos de capital

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

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

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

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

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

f) Activos inmateriales

Este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluye gastos de ampliación de capital, de constitución, de primer establecimiento y

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

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

g) **Fondo de comercio de consolidación**

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

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

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

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

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

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

h) Activos materiales

Activo funcional

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

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

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

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

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

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos

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

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

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

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

i) Acciones propias

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

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

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

ii) Compromisos por pensiones

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

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

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

Plan de Empleo

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social, firmado el 21 de noviembre de 2001 con todos los sindicatos representados en la entidad, dispuso la creación un Plan de Pensiones de Empleo. Dicho Plan tiene como finalidad cubrir tanto las contingencias de riesgo como las de jubilación del personal activo. Se trata de un Plan de Pensiones mixto cuya gestora es Pastor Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y cuya depositaria es Banco Pastor S.A.

El Plan cubre los compromisos establecidos en el Acuerdo Colectivo, tanto en materia de riesgos (análogos a los regulados en el XIX Convenio Colectivo de Banca), como en materia de jubilación. Para la cobertura de estos últimos se ha configurado un sistema mixto con las siguientes características:

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados representa más del 65% de la plantilla al 31 de diciembre de 2004, y antes de la firma del Acuerdo carecía de derechos en materia de jubilación.

Los compromisos descritos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 las provisiones matemáticas correspondientes a los contratos de seguro ascienden a 76.227 y 58.613 miles de euros respectivamente.

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

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

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

Diferencias en el Fondo de Pensiones

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

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

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

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

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

Contratos de seguro

Los restantes compromisos por pensiones (personal pasivo a la fecha del Acuerdo Colectivo y excesos sobre el límite financiero de aportación a Planes de Pensiones fundamentalmente) se encuentran debidamente asegurados mediante pólizas de seguros adaptadas a los requerimientos establecidos en

el Real Decreto 1588/1999 y contratadas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros.

El importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 162.670 miles de euros al 31 de diciembre de 2004, de las cuales corresponden 155.663 miles de euros a compromisos por pensiones causadas y 7.007 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las reservas matemáticas ascendían a 171.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

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

Fondos internos

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

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

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

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

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

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

amortizándose íntegramente con cargo a los resultados del ejercicio 2004, conforme a la autorización de Banco de España.

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

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

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

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

k) Indemnizaciones por despido

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

l) Impuesto sobre Sociedades

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

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

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

m) Operaciones de futuro

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

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones de futuro se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones, aunque no tuvieran incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el 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	
	2004	2003
Cartera de inversión ordinaria:		
· Letras del Tesoro	3.020	42
· Otras deudas anotadas	8.360	8.996
Cartera de negociación:		
Saldo bruto	11.380	9.038
<i>Menos: Fondo fluctuación valores</i> (Notas 1.h. y 2.d.).	---	(32)
Saldo neto	11.380	9.006

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Miles de euros					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 2004:						
· Cartera de inversión ordinaria	9.395	12	1.776	197	11.380	2,16%
Total por plazos	9.395	12	1.776	197	11.380	
Saldos al 31 de diciembre de 2003:						
· Cartera de inversión ordinaria	---	6.916	1.925	197	9.038	2,69%
Total por plazos	---	6.916	1.925	197	9.038	

4 - ENTIDADES DE CRÉDITO - ACTIVO

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

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

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

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

5 - CRÉDITOS SOBRE CLIENTES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Miles de euros		
	2004	2003
COBERTURA ESPECÍFICA Y RIESGO-PAIS		
Saldo al inicio del ejercicio	43.817	38.555
Más:		
<i>Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	17.573	28.947
· Diferencias de cambio	(11)	(84)
Menos:		
· Fondos utilizados	(10.670)	(23.131)
· Traspasos (Nota 10)	(449)	(470)
Saldo al cierre del ejercicio	50.260	43.817

Miles de euros		
	2004	2003
COBERTURA GENÉRICA		
Saldo al inicio del ejercicio	74.305	55.911
Más: <i>Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	38.373	18.642
· Diferencias de cambio y otros	(121)	(248)
· Traspasos (Nota 6)	4.246	---
Saldo al cierre del ejercicio	116.803	74.305

Miles de euros		
	2004	2003
COBERTURA ESTADÍSTICA		
Saldo al inicio del ejercicio	37.866	24.342
Más: <i>Dotación del ejercicio</i>		
· Provisión neta para insolvencias	39.939	13.524
· Traspasos (Nota 6)	2.648	---
Saldo al cierre del ejercicio	80.453	37.866

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

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

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

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

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

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

6 - OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA

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

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

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

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

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

AÑO DE EMISIÓN	FONDO DE TITULIZACIÓN	IMPORTE TITULIZADO (miles de €)	AGENCIA	CALIFICACIÓN (*)
2003	TDA PASTOR 1	494.600	Fitch IBCA Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A2, Baa2, Ba1
2003	GC FTGENCAT II	40.000	Fitch IBCA Moody's	AAA, AA+, AA Aaa, Aa2, Aaa2
2003	GC FTPYME PAS 1	225.000	Standard & Poor's	AAA
2004	IM PASTOR 2	1.000.000	Standard & Poor's / Moody's	AAA, A, BBB, BB Aaa, A1, Baa1, Baa3,
2004	GC FTPYME PASTOR 2	800.000	Standard & Poor's / Moody's	AAA, AA, AA, AAA Aaa, Aaa, Aa1, Aaa, Baa3,

(*) En función de la serie

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7 - ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE

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

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

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

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

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

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

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

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

8 - PARTICIPACIONES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9 - PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10 - ACTIVOS INMATERIALES Y ACTIVOS MATERIALES

Activos inmateriales

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

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

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

Activos materiales

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

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

En este epígrafe se incluyen los bienes procedentes de adjudicaciones por créditos no recuperados (Nota 2.h.), en su mayoría inmuebles. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, el importe de los mencionados bienes ascendía a 16.901 y a 22.247 miles de

euros, respectivamente. Asimismo, el importe de las provisiones para la cobertura de estos bienes y el movimiento de las mismas se muestra a continuación:

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

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

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

11 - CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN, OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

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

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

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

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

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

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

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

12 - ENTIDADES DE CRÉDITO - PASIVO

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

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

El Banco ha suscrito una póliza de pignoración de valores en garantía de operaciones con Banco de España, teniendo entregados títulos en pignoración por un nominal de 94.896 y 61.423 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente y con un saldo disponible de 90.074 y 55.689 miles de euros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente (Nota 6).

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

Miles de euros						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 2004:						
· Cuentas a plazo	1.510.957	29.273	316.892	---	1.857.122	2,15%
Total por plazos	1.510.957	29.273	316.892	---	1.857.122	
SalDOS al 31 de diciembre de 2003:						
· Cuentas a plazo	507.375	9.275	270.601	74.573	861.824	2,49%
· Cesión temporal de activos	13.797	---	---	---	13.797	2,44%
Total por plazos	521.172	9.275	270.601	74.573	875.621	

13 - DÉBITOS A CLIENTES

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

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

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

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

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

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

14 - DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

Bonos y obligaciones en circulación

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

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

El desglose por plazos de vencimiento se muestra a continuación:

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

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

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

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

Pagarés y otros valores

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

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

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

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

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

15 - PASIVOS SUBORDINADOS

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

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

Las características de estas emisiones son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
1999	120.000	* HASTA 31.03.2003: 4,5% * DESDE 31.03.2003: Euríbor 12M + 50pb	MÁXIMO: 6,5%	10.03.2010 (call a partir 5º año)	Red
2001	60.000	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M + 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012 (call a partir 5º año)	Red
2003	108.360	* HASTA 30.09.2008: Euríbor 3M + 65pb * DESDE 30.09.2008: Euríbor 3M + 115pb	---	30.09.2013 (call a partir 5º año)	Institucional
2004	300.000	* HASTA 11.06.2014: Euríbor 3M + 90pb * DESDE 11.06.2014: Euríbor 3M + 240pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional

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

La amortización de todas las obligaciones subordinadas se producirá a la par en la fecha de vencimiento. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización de Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido cinco años desde la fecha de cierre de la emisión, salvo en el caso de la deuda subordinada especial (emitida en 2004 por 300 millones de euros) en que el plazo es de 10 años.

El importe total cargado a resultados como coste de las financiaciones subordinadas ha ascendido a 14.111 y 7.269 miles de euros, en los ejercicios 2004 y 2003, respectivamente (Nota 24).

16 - PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de euros	
	2004	2003
Fondos de pensionistas (Notas 1.h. y 2.j.)	45.521	48.385
Provisión para impuestos (Nota 1.h.)	16.077	12.207
Otros fondos específicos (Nota 1.h.)	22.341	16.548
Fondo de insolvencias por riesgo de firma (Notas 1.h. y 5)	16.539	11.678
Total	100.478	88.818

El saldo de la cuenta "Otros fondos específicos" y "Provisiones para impuestos" del cuadro anterior corresponde básicamente a las provisiones constituidas para cubrir pasivos, ciertos o contingentes, de carácter específico.

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

	Miles de euros	
	2004	2003
FONDO DE PENSIONISTAS		
Saldo al inicio del ejercicio	48.385	53.464
· Dotación con cargo a resultados (Nota 24)	10.659	3.276
· Dotación (abono) con cargo a otros activos	---	(29.303)
· Pago de primas de seguros (Nota 2.j.)	(5.756)	(17.056)
· Dotación con cargo a reservas (Notas 2.j. y 18)	---	26.173
· Dotación con cargo a impuestos anticipados (Nota 2.j.)	---	14.079
· Traspaso a reservas e impuestos anticipados	(2.267)	(1.412)
· Pagos a pensionistas y prejubilados con cargo al fondo	(5.500)	(836)
Saldo al cierre del ejercicio	45.521	48.385
OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Saldo al inicio del ejercicio	40.433	28.018
· Dotación neta con cargo a resultados	12.382	14.612
· Dotación neta con cargo al gasto de impuesto de sociedades (Nota 21)	3.300	(250)
· Fondos utilizados y otros	(373)	(138)
· Traspaso de fondos (Nota 7)	(785)	(1.809)
Saldo al cierre del ejercicio	54.957	40.433
Total	100.478	88.818

17 - CAPITAL SUSCRITO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el capital social del Banco está compuesto por 65.421.367 y 54.517.806 acciones respectivamente, de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas (Nota 1.d.). La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 27.304 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finaliza en el año 2009.

Haciendo uso de la mencionada autorización, el Consejo de Administración del Banco acordó realizar una ampliación de capital que se llevó a cabo en el ejercicio 2004 por un importe efectivo global de 215.497.979,60 euros de los que 10.903.561 euros corresponden a capital social y 204.594.418,60 euros a prima de emisión (Nota 18), esto es 1 euro de valor nominal unitario y 18,764 euros de prima por acción. Esta ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada, se inscribió en el Registro Mercantil el 25 de noviembre de 2004.

El folleto correspondiente con las condiciones de la ampliación se encuentra depositado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

En el ejercicio 2003 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), era titular a 31 de diciembre de 2004 y 2003 del 40,71% y 45,63% de las acciones del Banco, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el porcentaje de participación del Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 21 de abril de 2004 acordó conceder autorización al Consejo de Administración para:

- La adquisición de acciones propias directamente o a través de sociedades del Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- Que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya directamente, ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por el Banco, emitir obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, participaciones preferentes, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase de divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 10 de abril de 2003, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, Banco Pastor, S.A., sociedad matriz, no tenía acciones propias en su cartera. A dichas fechas algunas sociedades dependientes consolidadas poseían el 0,02% y el 0,09%, respectivamente, del capital social del Banco. El importe de dichas participaciones figura registrado en el capítulo "Acciones propias" de los balances de situación consolidados adjuntos, cuyo saldo, neto de su correspondiente fondo de fluctuación de valores, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo bruto al cierre del ejercicio	337	1.211
Menos: Fondo de fluctuación de valores	(164)	(601)
Saldo al cierre del ejercicio (Nota 1.d.).	173	610

A continuación se indica el movimiento durante los ejercicios 2004 y 2003 del capítulo de "Acciones propias":

	Miles de euros	
	Nominal	Valor contable
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2002	432	7.238
• Adquisición	133	2.943
• Venta	(514)	(8.970)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2003	51	1.211
• Adquisición	95	2.307
• Venta	(132)	(3.181)
Saldo bruto al 31 de diciembre de 2004	14	337

Al 31 de diciembre de 2004, cotizan en Bolsa de Valores de Madrid las acciones de las sociedades del Grupo: Hullas del Coto Cortés, S.A.; Bolshispania, Sociedad de Inversión 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 2004 y 2003 las reservas del Banco estaban integradas por los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados:

Miles de euros		
	2004	2003
Primas de emisión (Nota 1.d.)	213.750	17.715
Reservas:		
· Reserva legal	19.503	19.503
· Reserva voluntaria	466.312	416.864
· Reservas para acciones propias en garantía	54	8.185
· Reserva de Revalorización RD-L 7/1996 (Nota 1.d.)	23.270	23.270
· Reserva para inversiones en Canarias	541	541
· Reserva de ajuste de consolidación	(16.365)	(6.691)
Suma	493.315	461.672
Saldo	707.065	479.387

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2004 y 2003, se muestra a continuación:

Miles de euros		
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	479.387	455.465
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	22.027	48.096
· Abono prejubilaciones ejercicio anterior	1.473	917
· Traspaso dividendos (Nota 20)	8.984	9.430
· Dotación a fondos por prejubilaciones (Nota 16)	0	(26.173)
· Pagos a prejubilados	0	(174)
· Ampliación de capital	204.594	---
· Dividendo con cargo a prima de emisión	(8.559)	(8.559)
· Otros movimientos	(841)	385
Saldo al cierre del ejercicio	707.065	479.387

Reserva para acciones propias en garantía:

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas (art. 80 y 81), el Banco tiene constituidas reservas indisponibles por el importe de los créditos concedidos para la adquisición de acciones propias de la entidad y por la totalidad de las acciones propias pignoralas en garantía de operaciones de activo de terceros. Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 estas reservas ascendían a 54 y a 8.185 miles de euros, respectivamente.

Reserva de Revalorización Real Decreto-Ley 7/1996:

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

elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

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

Primas de emisión:

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el saldo de esta partida de los balances de situación consolidados adjuntos ascendía a 213.750 y a 17.715 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2004 la Junta General de Accionistas del Banco aprobó el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a prima de emisión por importe de 8.559 miles de euros (Nota 1.f.), que se realizó de acuerdo con la autorización concedida por el Ministerio de Economía.

Tal como se indica en la Nota 1.f., el Consejo de Administración del Banco propondrá a la Junta General de Accionistas el reparto de un dividendo extraordinario de carácter complementario con cargo a la prima de emisión, por importe de 10.271 miles de euros.

En el ejercicio 2004 el Banco llevó a cabo una ampliación de capital con una prima de emisión por importe de 204.594 miles de euros (18,764 euros de prima por acción) (Nota 17).

Reserva legal:

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

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

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la reserva legal constituida por el Banco excedía del 20% del capital social en circulación.

19 - INTERESES MINORITARIOS

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos, así como su detalle por sociedad, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	27.516	28.926
· Acciones propias en cartera	(184)	(273)
· Imputación de resultados	1.752	(515)
· Variaciones de participación en el perímetro de consolidación	54.003	(622)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>83.087</u>	<u>27.516</u>
Por sociedad:		
· Bolshispania, S.I.M.C.A.V., S.A.	14.010	13.630
· Inverpastor, S.I.M.C.A.V., S.A.	69.077	13.886
Total por sociedades	<u>83.087</u>	<u>27.516</u>

20 - RESERVAS Y PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS

El desglose por sociedades de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos al cierre de los ejercicios 2004 y 2003 se indica a continuación:

RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS Y DIFERENCIAS DE CONVERSION	Miles de euros	
	2004	2003
Por integración global y proporcional:		
· Acción de Cobro, S.A.	860	526
· Inverpastor, S.I.M.C.A.V., S.A.	8.862	7.513
· Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	---	2.125
· Bolshispania, S.I.M.C.A.V., S.A., ...	3.582	3.258
· Gespastor, S.A., S.G.I.I.C.	2.861	2.630
· Sobrinos de José Pastor, S.A.	2.078	850
· Resto de sociedades	523	1.123
Total	18.766	18.025
Por puesta en equivalencia:		
* Sociedades del Grupo no consolidable		
· Hullas del Coto Cortés, S.A.	6.673	5.297
· Grupo La Toja Hoteles, S.L.	10.006	11.644
· Pastor Vida, S.A.	3.889	2.075
· Sermática, S.A.	694	1.126
· General de Terrenos y Edificios, S.L.	9.018	5.967
· Resto de sociedades	262	170
Suma	30.542	26.279
* Sociedades asociadas		
· Unión Fenosa, S.A.	33.740	28.079
· Inversiones Ibersuizas, S.A.	5.142	5.180
· Mercavalor S.V.B., S.A.	418	---
· Moura Consulting, S.A.	667	103
· Resto de sociedades	743	566
Suma	40.710	33.928
Total	71.252	60.207
DIFERENCIAS DE CONVERSION	(15.651)	(13.139)
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS		
Por integración global y proporcional:		
· Pastor Servicios Financieros EFC	(953)	---
· Aurica	(843)	(1.051)
· Resto de sociedades	(207)	(77)
Total	(2.003)	(1.128)
Por puesta en equivalencia:		
* Sociedades del Grupo no consolidable		
· Gestora Inmobiliaria La Toja, S.A.	(395)	(443)
· Essential Information Systems, S.A.	(1.022)	(419)
· Resto de sociedades	(570)	(67)
Suma	(1.987)	(929)
* Sociedades asociadas		
· Inveralia	(687)	(1.342)
· Resto de sociedades	(61)	(11)
Suma	(748)	(1.353)
Total	(2.735)	(2.282)
NETO DE RESERVAS DE CONSOLIDACION.	69.629	61.683

El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2004 y 2003 en el patrimonio neto aportado por las sociedades del Grupo, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Saldo al inicio del ejercicio	61.683	53.616
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	19.873	15.767
· Variación de sociedades en el perímetro de consolidación	306	860
· Traspaso dividendos (Nota 18).	(8.984)	(9.430)
· Diferencias por movimientos de reservas en filiales.	---	1.967
· Diferencias de conversión	(2.512)	(70)
· Otros movimientos	(737)	(1.027)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>69.629</u>	<u>61.683</u>

21 - SITUACIÓN FISCAL

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

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2004 y 2003 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
- Resultado contable del ejercicio	80.370	63.442
- Impuesto sobre beneficios	44.741	26.086
- Diferencias permanentes, netas	8.077	32.286
- Diferencias temporales netas		
· Con origen en el ejercicio	64.220	26.458
· Con origen en ejercicios anteriores	(47.326)	(35.275)
- Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	---	(612)
Base imponible (Resultado fiscal) . . .	150.082	112.385

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2004 y 2003, unas deducciones fiscales en el Banco de 2.915 y 4.414 miles de euros respectivamente, correspondiendo, entre otras, a las deducciones por doble imposición interna.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen unos ajustes netos en la imposición de beneficios por importe de 1.143 y (5.096) miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

Miles de euros		
	2004	2003
- Efecto impositivo pensiones	(672)	(279)
- Diferencias impuesto ejercicio anterior	(1.485)	(4.567)
- Constitución de fondos específicos (Nota 16) . .	3.300	(250)
Total	1.143	(5.096)

La entidad se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 según texto introducido por la Ley

24/2001, tanto en los ejercicios 2003 y 2002 acogiéndose también a la aplicación de la Disposición Transitoria 3ª de la Ley 24/2001, de 27 de diciembre, en la primera declaración-liquidación presentada a partir del 1 de enero de 2002, mediante la inclusión en la base imponible correspondiente al ejercicio económico 2001 de todas las rentas pendientes de integrarse y que fueron objeto de diferimiento. El importe de las rentas acogidas a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios asciende en los ejercicios 2004 y 2003 a 1.420 y 3.349 miles de euros respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2003 a fin de aplicar esta deducción de acuerdo con el siguiente detalle:

	PERIODO TRANSITORIO					2002	2003	2004
	ANTES DE 1999	1999	2000	2001	TOTAL			
Renta acogida a la deducción	743	976	177	2.000	3.896	20.558	3.349	1.420
Año de materialización	1995 al 1997	1998, 1999 y 2000	2000	2000 y 2001		2001	2002 y 2003	2003

En 2004, Banco Pastor S.A., se acogió al incentivo fiscal regulado en el artículo 27 de la Ley 19/94 de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, proponiendo a la Junta General de Accionistas la dotación de la reserva por inversiones en Canarias por un importe de 827 miles de euros (Nota 1.f.); dicha reserva se aplicará a las inversiones a realizar en el territorio canario como consecuencia del plan de expansión de oficinas. El compromiso de inversión adquirido deberá materializarse en un plazo máximo de tres años y su cumplimiento estará sometido a lo establecido en la citada ley reguladora.

Los impuestos anticipados que se liquidan con la declaración del impuesto sobre sociedades del ejercicio o se han hecho efectivos en ejercicios anteriores, que suponen una carga fiscal imputable a ejercicios futuros, figuran contabilizados en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos. Sus importes al 31 de diciembre de 2004 y 2003 ascienden a 117.739 y 114.484 miles de euros, respectivamente (Nota 11). Los principales conceptos por los que el Banco tiene registrados impuestos anticipados corresponden a las dotaciones para cubrir compromisos por pensiones y obligaciones similares con el personal (en los ejercicios 2004 y 2003 por importe de 81.998 y 94.603 miles de euros respectivamente), y la dotación al fondo para la cobertura estadística de insolvencias (en los ejercicios 2004 y 2003 por importe de 29.955 y 15.275 miles de euros, respectivamente).

De igual forma, los impuestos diferidos en el ejercicio o en ejercicios anteriores, que serán satisfechos en ejercicios futuros, ascienden a 69 y 217 miles de euros en 2004 y 2003, respectivamente, y figuran registrados en el capítulo "Otros pasivos" de los balances de situación adjuntos (Nota 11), correspondiendo al incentivo fiscal de aceleración en la amortización establecido en el Real Decreto-Ley 3/1993.

Asimismo, figura contabilizado en el capítulo "Otros activos" de los balances de situación adjuntos, un crédito fiscal por pérdidas a compensar por importe de 3.651 miles de euros, derivado de pérdidas registradas por filiales, el cual será objeto de compensación en un plazo no superior a quince años, de acuerdo con la normativa fiscal vigente y una deducción pendiente de aplicar de 616 miles de euros.

El Banco tiene sujetos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad así como el Impuesto sobre sociedades correspondiente al ejercicio 2000.

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

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

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

Con efectos 1 de julio de 2004, la Sociedad Pastor Servicios Financieros, S.A. se escindió parcialmente a favor del Banco que recibió el patrimonio correspondiente a la actividad que tiene por objeto el arrendamiento financiero desarrollado en España por la sociedad escindida. Los bienes escindidos se incorporaron al balance del Banco por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la sociedad escindida. En el Anexo VII se incluye el balance de Pastor Servicios Financieros, S.A. al 30 de junio de 2004, previo a la operación de escisión junto con el patrimonio escindido en dicha operación.

22 - CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos incluía, entre otros conceptos, los principales compromisos y contingencias contraídos por el Grupo en el curso normal de sus operaciones, con el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2004	2003
Pasivos contingentes:		
· Fianzas, avales y cauciones	958.172	644.481
· Otros pasivos contingentes	95.641	79.116
Saldo	1.053.813	723.597
Compromisos:		
Disponibles por terceros:		
· Por entidades de crédito	1.313	547
· Por el sector Administraciones Públicas ..	44.482	41.807
· Por otros sectores residentes	2.452.355	1.752.225
· Por no residentes	12.846	12.431
Otros compromisos	12.501	2.547
Saldo	2.523.497	1.809.557
Total	3.577.310	2.533.154

A continuación, se presenta el desglose de los valores contables de las operaciones de futuro, según sean de cobertura o negociación que mantenía el Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 y el desglose de las operaciones de futuro a 31 de diciembre de 2003

	Miles de euros			2003
	Negociación	Cobertura	TOTAL	
De riesgo de interés:				
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés) . . .	---	---	---	23.000
· Permutas financieras	2.905.758	302.698	3.208.456	2.071.915
· Futuros	14.336	---	14.336	29.000
· Opciones	24.770	466.993	491.763	490.736
· Otras operaciones	---	10.183	10.183	10.982
Suma	2.944.864	779.874	3.724.738	2.625.633
De riesgo de cambio:				
· Compraventa de divisas a plazo	71.947	550.049	621.996	571.430
· Opciones	---	---	---	3.168
Suma	71.947	550.049	621.996	574.598
Total	3.016.811	1.329.923	4.346.734	3.200.231

Los importes nominales de estas operaciones no reflejan necesariamente el volumen de riesgo crediticio y de otros riesgos económicos inherentes a los mismos adquiridos por el Banco, ya que la posición neta mantenida en estos instrumentos financieros es el resultado de la compensación y/o combinación de los mismos. La mayor parte de las operaciones a plazo no vencidas han sido efectuadas con el objeto de cubrir los efectos de las fluctuaciones en los tipos de interés o los tipos de cambio. Cualquier pérdida potencial estimada en este tipo de operaciones al cierre del ejercicio se encuentra adecuadamente provisionada (Nota 2.m.).

Los rendimientos y costes de las operaciones de futuro que no son de cobertura, figuran registrados en el capítulo "Resultados de Operaciones Financieras", mientras que, los que corresponden a operaciones de cobertura se incorporan en "Intereses y Cargas Asimiladas - Rectificaciones del costo por operaciones de cobertura" e

"Intereses y Rendimientos Asimilados - Rectificaciones de los productos financieros por operaciones de cobertura" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

Al 31 de diciembre de 2004, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro de riesgo de interés era la siguiente:

Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	483.035	140.456	176.324	2.408.641	3.208.456
· Opciones	312.757	154.236	---	---	466.993
· Otras operaciones	591.356	30.640	---	---	621.996
· Compraventa de divisas a plazo	---	5.873	4.310	---	10.183
	1.387.148	331.205	180.634	2.408.641	4.307.628

	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· Futuros	14.336	---	---	---	14.336
· Opciones	23.900	870	---	---	24.770
	38.236	870	---	---	39.106

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación anterior era la siguiente:

Miles de euros					
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	275.904	248.624	235.023	882.364	1.641.915
· Opciones	191.179	273.869	---	---	465.048
· Otras operaciones	---	6.334	4.648	---	10.982
· Compraventa de divisas a plazo	571.430	---	---	---	571.430
	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 2004 y 2003 las provisiones en cobertura de las minusvalías de operaciones de futuro de negociación sobre tipos de interés y cambio ascendían a 1.244 y 2.667 miles de euros, respectivamente, que se encuentran registradas en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas" del pasivo de los balances de situación adjuntos (Notas 1.h. y 16).

23 - OPERACIONES CON SOCIEDADES DEL GRUPO NO CONSOLIDABLE Y OTRAS EMPRESAS ASOCIADAS

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo Banco Pastor, al cierre de los ejercicios 2004 y 2003, con aquellas sociedades en las que participa en un porcentaje igual o superior al 20% pero que no han sido consolidadas, por ser su actividad diferente a la realizada por el Grupo o no formar una unidad de decisión con el Banco (Nota 1), así como aquellos saldos mantenidos con sociedades asociadas, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2004	2003
Activo		
· Créditos sobre clientes	138.901	102.574
Total	138.901	102.574
Pasivo		
· Débitos sobre clientes	38.558	32.208
Total	38.558	32.208
Cuentas de orden		
· Pasivas contingentes	43.872	50.887
· Compromisos	32.753	26.193
Total	76.625	77.080

Las aportaciones a los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo derivadas de las operaciones realizadas con sociedades del Grupo no consolidables y asociadas no son significativas.

24 - CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

a) Distribución geográfica

Las aportaciones a los diferentes epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias derivadas de las operaciones realizadas por las sucursales y filiales en el extranjero es poco significativa respecto del total de dicha cuenta.

b) Naturaleza de las operaciones

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

		Miles de euros	
		2004	2003
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS:			
· De entidades de crédito		13.532	12.298
· De la cartera de renta fija		7.854	11.401
· De créditos sobre clientes		504.554	406.526
· De contratos de seguros vinculados a pensiones		1.440	1.291
Saldo		<u>527.380</u>	<u>431.516</u>
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE:			
· De acciones y otros títulos de renta variable		2.022	2.313
· De participaciones		6.135	7.882
· De participaciones del Grupo		1.352	1.591
Saldo		<u>9.509</u>	<u>11.786</u>
COMISIONES PERCIBIDAS:			
· De pasivos contingentes		15.401	10.733
· De servicios de cobros y pagos		58.652	58.226
· De servicios de valores y comercialización de productos financieros no bancarios		26.872	28.415
· De otras operaciones de intermediación		17.327	12.519
Saldo		<u>118.252</u>	<u>109.893</u>
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS:			
· De Banco de España		216	164
· De entidades de crédito		28.578	21.822
· De acreedores		97.304	92.419
· De empréstitos y otros valores negociables		45.068	23.339
· De financiación subordinadas (Nota 15)		14.111	7.269
· Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos (Nota 16)		1.700	226
· Otros intereses		1	2
Saldo		<u>186.978</u>	<u>145.241</u>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS:			
· Amortizaciones de fallidos (Nota 5)		2.274	2.326
· Dotación a los fondos especiales		121.194	88.434
· Fondos disponibles		(19.504)	(16.992)
· Activos en suspenso recuperados (Nota 5)		(6.391)	(4.678)
Saldo		<u>97.573</u>	<u>69.090</u>

c) **Gastos generales de administración**

De personal

En este apartado se presenta información sobre la composición del saldo del capítulo gastos de personal, así como sobre la plantilla de personal del Grupo, referida a los ejercicios 2004 y 2003.

	Miles de euros	
	2004	2003
· Sueldos y salarios	123.074	116.843
· Seguros sociales	30.920	28.456
· Fondo de pensiones	4.623	2.866
· Otros gastos	5.795	5.307
Total	<u>164.412</u>	<u>153.472</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 2004 y 2003 asciende a 1.247 y 1.513 miles de euros, respectivamente.

El total devengado en los ejercicios 2004 y 2003 por los miembros del Consejo de Administración del Banco por su condición de Consejeros, en concepto de dietas y otras remuneraciones, ascendió a 858 y 949 miles de euros, respectivamente, incluyendo los importes percibidos de otras sociedades del Grupo.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 el Banco había concedido créditos al conjunto de los miembros de su Consejo de Administración por un importe dispuesto de 1.238 y 1.351 miles de euros, respectivamente, incluyendo en dicho importe los créditos concedidos a empresas vinculadas a los Consejeros. El tipo de interés medio de estos créditos era de 2,81% a 31 de diciembre de 2004 y 2003.

El pasivo actuarial devengado por pensiones y otras prestaciones por los miembros del Consejo de Administración, actuales y anteriores, del Banco en su condición de empleados y consejeros (activos o jubilados) ascendía, al 31 de diciembre de 2004, a 18.891 miles de euros, cifra que incluye el coste de prejubilaciones de miembros del Consejo de Administración realizadas en 2004 por importe de 2.342 miles de euros, cubierto con fondos internos. Este pasivo actuarial era de 18.371 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2004 y 2003, distribuid por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

	Número medio de empleados	
	2004	2003
· Alta dirección (*)	9	26
· Jefes y titulados	2.420	2.280
· Administrativos	1.042	971
· Otras categorías	32	26
Total	<u>3.503</u>	<u>3.303</u>

(*) Concepto de Alta Dirección ajustado a la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

Otros gastos administrativos

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2004 y 2003 es:

Miles de euros		
	2004	2003
· De inmuebles, instalaciones y materiales	22.705	19.464
· Informática	8.619	8.138
· Comunicaciones	5.134	5.016
· Publicidad y propaganda	2.493	3.828
· Informes técnicos	2.567	1.524
· Servicios de vigilancia y traslado de fondos	4.263	4.749
· Gastos de representación y desplazamiento	2.184	2.642
· Contribuciones e impuestos	3.202	2.985
· Otros gastos	14.123	14.571
Saldo	65.290	62.917

d) Resultados de Operaciones Financieras

El detalle de los saldos de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003 es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
· Resultados netos cartera de negociación	61	(330)
· Resultados netos cartera inversión ordinaria (Nota 3)	(200)	3.167
· Resultados netos en operaciones de futuro	7.214	997
Saldo	7.075	3.834

La composición de la rúbrica "Resultados netos en operaciones de futuro", que recoge los beneficios o pérdidas netos de las operaciones de negociación, así como los resultados netos en operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados, se muestra a continuación:

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	
2004	2003	2004	2003	2004	2003
Sobre tipos de interés					
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)	---	---	(1.124)	(2.141)	(1.124) (2.141)
· IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)	---	---	5.581	2.110	5.581 2.110
· Opciones y futuros sobre tipos de interés	1.137	(400)	---	---	1.137 (400)
Sobre tipos de cambio					
· Compraventa de divisas a plazo	1.617	1.573	---	---	1.617 1.573
Sobre valores					
· Opciones y futuros sobre valores	3	(145)	---	---	3 (145)
Total	2.757	1.028	4.457	(31)	7.214 997

e) Quebrantos y beneficios extraordinarios

El detalle de los saldos de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003, es el siguiente:

Miles de euros		
	2004	2003
Quebrantos extraordinarios:		
· Dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones internos (Nota 2.j.)	8.959	3.050
· Amortización déficit fondo interno (Nota 2.j.)	3.050	---
· Amortización déficit fondos externos (Nota 2.j.)	1.495	1.506
· Aportaciones extraordinarias a fondos externos	2.774	2.574
· Pagos a pensionistas sin cobertura de fondos	2.291	1.264
· Dotaciones netas a otros fondos específicos	7.791	7.177
· Quebrantos de ejercicios anteriores	342	1.527
· Otros	2.295	5.352
Saldo	28.997	22.450
Beneficios extraordinarios:		
· Beneficios netos en inmovilizado	4.794	3.803
· Beneficios de ejercicios anteriores	9.909	4.247
· Otros	11.064	5.913
Saldo	25.767	13.963

Dentro de la partida "Beneficios netos en inmovilizado" figuran incluidas las dotaciones netas por fondos específicos de inmuebles adjudicados (fondos disponibles) por importe de 2.515 y 2.548 miles de euros, respectivamente (Nota 10).

En el ejercicio 2004 dentro del apartado "Beneficios de ejercicios anteriores" figuran registrados productos de deudores de dudoso cobro por importe de 4.194 miles de euros.

El aumento de la partida "Beneficios extraordinarios – Otros" con respecto al ejercicio anterior se debe principalmente a los externos recibidos en 2004 correspondientes a pólizas de seguros de cobertura de compromisos por pensiones por importe neto de 9.684 miles de euros.

f) Otra información

El importe de los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal ascendieron a un total de 333 y 267 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 y 2003, respectivamente, de los que 253 y 210 miles de euros, respectivamente, se incluyen dentro del epígrafe "Gastos generales de administración – Otros gastos administrativos". Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron en 2004 y 2003 a 32 y 50 miles de euros, respectivamente.

Respecto a los honorarios relativos a otros servicios profesionales, los prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante los ejercicios 2004 y 2003 a 30 y 23 miles de euros, respectivamente. Los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 112 miles de euros en el ejercicio 2003 mientras que en el ejercicio 2004 no se produjo este concepto.

25 - OTRAS INFORMACIONES

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

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

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

Resumen del Informe Anual del servicio de atención al cliente.

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

26 - HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Tercer dividendo cuenta

Con fecha 11 de febrero de 2005 se ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2004, cuyas características son (Notas 1.d. y 1.f.):

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)	FECHA DE PAGO
3º A CUENTA	0,115	7.524	23/02/2005

Emisiones

- Con fecha 13 de enero de 2005 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una emisión de bonos simples por importe de 500.000 miles de euros ampliables a 750.000 miles de euros. Dicha ampliación se registró el 19 de enero de 2005.
- Con fecha 28 de enero de 2005 se ha enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la comunicación previa relativa a la Primera Emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Pastor, S.A. por importe de 1.000.000 miles de euros.

Cancelación deuda subordinada

En el Consejo de Administración del Banco celebrado en el mes de enero se ha acordado solicitar a Banco de España autorización para, con fecha 31 de marzo de 2005, proceder a la amortización anticipada de la primera emisión de deuda subordinada por importe de 120.000 miles de euros.

Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo del 19 de julio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos valores coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por lo tanto, el Grupo está obligado a presentar sus cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha.

La NIIF 1, Primera Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, establece que las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2005 necesariamente habrán de incorporar (a efectos comparativos) un balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y una cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio anual terminado en esa fecha elaborados por aplicación de los criterios establecidos por las NIIF que se encuentren en vigor al 31 de diciembre de 2005.

Con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por todo lo anterior, el Grupo está llevando a cabo un proyecto de transición a las NIIF que incluye, entre otros aspectos, el análisis de las diferencias de criterios contables, la selección de criterios contables a aplicar en los casos en los que se permiten tratamientos alternativos y la evaluación de las modificaciones en los procedimientos y sistemas de información.

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, el Grupo se encuentra en la fase de elaboración de la información que permita estimar, con razonable objetividad, en qué medida el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2004, diferirán de los que, en su día, se elaboren por aplicación de los criterios contables contenidos en las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2005 para su inclusión en las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2005.

27 - CUADRO DE FINANCIACIÓN

A continuación se muestra el cuadro de financiación del Grupo consolidado correspondiente a los ejercicios 2004 y 2003:

Miles de euros		
	2004	2003
ORÍGENES DE FONDOS		
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:		
- Beneficio neto del ejercicio	80.370	63.442
- Amortizaciones	24.962	23.871
- Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	103.964	73.768
- Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	1.718	-1.912
- Dotación al fondo de pensiones interno	12.009	3.050
- Dotación neta a otros fondos específicos	5.276	4.629
- Amortización del fondo de comercio de consolidación	3.311	7.692
- Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	---	---
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	-1.894	-3.803
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	-6.054	-7.545
- Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia	-23.494	-20.790
Suma	200.168	142.402
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL:		
- Reservas de consolidación y/o aportaciones de accionistas	211.713	3.836
- Venta de acciones propias	1.017	6.728
- Intereses minoritarios	53.819	-895
Suma	266.549	9.669
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	578.081	1.321
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	37.159	291.678
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	---	13.915
ACREEDORES (incremento neto)	1.101.075	627.287
EMPRÉSTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS (incremento neto)	889.648	826.035
TOTAL ORÍGENES	3.072.680	1.912.307
APLICACIONES DE FONDOS		
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA	---	---
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	2.948.830	1.857.052
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	11.068	---
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	13.721	1.151
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	99.061	54.104
TOTAL APLICACIONES	3.072.680	1.912.307

ANEXO I - GRUPO

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

SOCIEDAD	DIRECCIÓN	ACTIVIDAD	VALOR NETO CONTABLE	Participación Total (%) (*)	Miles de euros		
					CAPITAL	RESERVAS	Resultado Neto

POR INTEGRACION GLOBAL:

ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	500	100,00	500	860	843
BOLSHISPANIA, S.A., S.I.M.C.A.V.	MADRID	Inversión mobiliaria	2.031	28,61	9.761	10.674	944
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	3.078	100,00	3.005	2.934	959
INVERPASTOR, S.A., S.I.M.C.A.V.	A CORUÑA	Inversión mobiliaria	2.973	14,63	14.568	66.345	1.106
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	135	100,00	37	80	0
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	A CORUÑA	Financiera	60	100,00	60	0	(2)
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, S.A., E.F.C.	A CORUÑA	Financiera	15.549	100,00	11.132	4.618	(1.753)
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	7.488	100,00	1.521	5.589	378
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	575	100,00	100	4.699	(4.301)
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	719	100,00	700	2.108	(2.209)

POR INTEGRACION PROPORCIONAL:

AURICA XXI, S.C.R., S.A.	BARCELONA	Sociedad capital riesgo	16.807	50,00	35.000	(1.686)	310
--------------------------	-----------	----------------------------	--------	-------	--------	---------	-----

(*) Incluye la participación directa y la indirecta

ANEXO II - GRUPO

INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PRINCIPALES PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDABLES Y ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

					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	3.074	97,50	2.581	3.609	-528
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	90	100,00	60	22	8
ESPATO DE VILLABONA, S.A.	MADRID	Minera	0	62,94	3.306	934	(245)
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	196	100,00	110	201	(115)
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	0	88,65	1.176	5.641	(1.814)
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	26.874	100,00	8.763	17.324	453
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	268	100,00	321	737	155
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	67.823	90,00	16.156	48.621	10.583
HULLAS DEL COTO CORTÉS, S.A.	A CORUÑA	Minera	21.910	63,05	4.290	27.611	2.887
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	0	85,55	1.103	20.866	(359)
LIGNITOS DE CASTELLÓN, S.A.	MADRID	Minera	461	83,11	793	11	(251)
PASTOR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Servicios	466	100,00	385	397	93
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	16.377	100,00	9.100	4.091	3.186
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	12	100,00	5	7	0
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	744	100,00	264	1.777	(1.141)
OTRAS SOCIEDADES			10				
TOTAL			138.305				

SOCIEDADES ASOCIADAS:

GESTION DE MARCAS Y PRODUCTOS, S.A.	GIJÓN	Servicios	243	40,00	751	36	(83)
ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de cartera	59	23,97	10	265	135
INVER-ALIA, S.L. (**)	MADRID	Sociedad de cartera	10.604	17,24	26.893	41.489	(11.830)
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A. (**)	MADRID	Sociedad de cartera	17.789	19,57	89.337	60.144	(12.705)
MERCAVALOR, S.A.	MADRID	Sociedad de valores	1.095	20,01	3.220	1.032	1.231
MOURA CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de cartera	12.371	46,35	26.604	1.513	(36)
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	347	35,02	92	496	405
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	2.454	50,00	1.165	3.744	(1)
SAITE-COBAL, S.A.	MADRID	Inmobiliaria	52	50,00	6.000	108	(3)
SAITE LA GRELA, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	333	100,00	15.580	686	(10)
SAITE HABITARE, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	873	50,00	3.000	243	1.501
UNION FENOSA, S.A. (**)	MADRID	Eléctrica	102.448	3,03	914.038	2.111.631	391.392
VILAMAR GESTION, S.L.	SEVILLA	Inmobiliaria	1.943	32,00	9	578	1.656
OTRAS SOCIEDADES (***)			(28)				
TOTAL			150.583				

(*) Incluye la participación directa y la indirecta

(**) Previsión de resultados a diciembre

(***) Resto de sociedades (participadas a través de empresas no consolidables)

ANEXO III
BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACION
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

A C T I V O

		Miles de euros	
		2004	2003
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja		98.524	84.535
Banco de España		158.310	87.594
Otros bancos centrales		291	248
		<u>257.125</u>	<u>172.377</u>
DEUDAS DEL ESTADO		<u>5.456</u>	<u>9.254</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista		29.106	43.924
Otros créditos		809.872	653.494
		<u>838.978</u>	<u>697.418</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES		<u>11.518.975</u>	<u>8.521.833</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública		---	---
Otros emisores		187.597	229.535
		<u>187.597</u>	<u>229.535</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE.....		<u>35.756</u>	<u>40.290</u>
PARTICIPACIONES			
Otras participaciones		128.311	130.000
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
En entidades de crédito		14.549	15.920
Otras		113.048	115.083
		<u>127.597</u>	<u>131.003</u>
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos constitución y primer establecimiento		---	---
Otros gastos amortizables		25.403	15.525
		<u>25.403</u>	<u>15.525</u>
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio		69.098	69.651
Otros inmuebles		10.429	10.378
Mobiliario, instalaciones y otros		58.726	62.706
		<u>138.253</u>	<u>142.735</u>
OTROS ACTIVOS		<u>231.596</u>	<u>212.509</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN		<u>70.951</u>	<u>51.808</u>
TOTAL ACTIVO		<u>13.565.998</u>	<u>10.354.287</u>
CUENTAS DE ORDEN		<u>3.811.422</u>	<u>3.056.482</u>

ANEXO III
BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACION
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

PASIVO	Miles de euros	
	2004	2003
ENTIDADES DE CRÉDITO		
A la vista	23.075	46.542
A plazo o con preaviso	1.847.718	870.569
	<u>1.870.793</u>	<u>917.111</u>
DÉBITOS A CLIENTES		
Depósitos de ahorro	7.495.224	6.687.863
A la vista	3.188.277	2.587.416
A plazo	4.306.947	4.100.447
Otros débitos	351.973	330.143
A la vista	---	---
A plazo	351.973	330.143
	<u>7.847.197</u>	<u>7.018.006</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES		
Bonos y obligaciones en circulación	1.000.000	500.000
Pagarés y otros valores	1.121.954	732.276
	<u>2.121.954</u>	<u>1.232.276</u>
OTROS PASIVOS	<u>138.152</u>	<u>159.770</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>67.606</u>	<u>56.638</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS		
Fondo de pensionistas	45.521	48.385
Provisión para impuestos	16.077	12.207
Otras provisiones	28.843	20.854
	<u>90.441</u>	<u>81.446</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>52.194</u>	<u>59.634</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>588.810</u>	<u>288.810</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>65.421</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN	<u>213.750</u>	<u>17.715</u>
RESERVAS	<u>486.410</u>	<u>445.093</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
TOTAL PASIVO	<u>13.565.998</u>	<u>10.354.287</u>

ANEXO IV
BANCO PASTOR, S.A.
CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS
correspondientes a los ejercicios anuales terminados
al 31 de diciembre de 2004 y 2003

	Miles de euros	
	2004	2003
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	516.510	416.993
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(186.980)	(144.134)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE		
De acciones y otros títulos de renta variable	1.058	1.332
De participaciones	6.135	5.844
De participaciones en el Grupo	1.628	1.836
	8.821	9.012
 MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	 338.351	 281.871
 COMISIONES PERCIBIDAS	 112.501	 104.353
COMISIONES PAGADAS	(24.278)	(21.495)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	9.180	2.975
 MARGEN ORDINARIO	 435.754	 367.704
 OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	 1.692	 1.699
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN		
De personal	(157.484)	(144.358)
Otros gastos administrativos	(61.366)	(59.101)
	(218.850)	(203.459)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES ...	(20.368)	(19.155)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.038)	(3.629)
 MARGEN DE EXPLOTACIÓN	 194.190	 143.160
 AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	 (94.757)	 (58.777)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(12.182)	519
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	26.053	15.973
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(25.287)	(15.909)
 RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	 88.017	 84.966
 IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	 (35.823)	 (25.332)
 RESULTADO DEL EJERCICIO	 52.194	 59.634

A N E X O V

**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	2.080	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Fulgencio García Cuéllar	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.379	Directa
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
D. Ramón Linares Martín de Rosales	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	211	Directa
D. Alfonso Porras del Corral	Santander Central Hispano	5.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.422	Directa
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	Santander Central Hispano	78	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	10.549	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	40.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	35.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	5.000	Directa
	Citibank	18.697	Directa
	JP Morgan Chase	6.145	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	Directa
	ABN AMRO	6.176	Directa
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---

ANEXO VI

Resumen del Informe Anual de la Oficina de Atención al Cliente y del Defensor del Cliente del Grupo Banco Pastor, S.A.

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

OFICINA DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en la Oficina de Atención al Cliente durante el ejercicio 2004 fueron 1.002, lo que supone un aumento del 9,99% respecto de las del año 2003, siendo admitidas a trámite en su totalidad (sin perjuicio de la existencia de causas de inadmisión en el Reglamento de la Oficina).

Por tipos de operación las quejas y reclamaciones se han distribuido de la siguiente manera:

- Operaciones activas :	15,87%
- Operaciones pasivas:	28,74%
- Transferencias:	3,20%
- Cheques, letras de cambio, pagarés	---
- Recibos y otros efectos	4,19%
- Valores y participaciones	5,39%
- Tarjetas de débito y crédito	8,08%
- Operaciones en divisas y billetes extranjeros	0,80%
- Cuestiones varias	33,73%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del reclamante	34,83%
- A favor del Banco	25,35%
- Parcialmente favorables al cliente	14,97%
- Sin pronunciamiento	22,36%
- Pendientes de resolución	2,49%

El coste de las reclamaciones en el año 2004 ha sido de 85.718,35 euros.

Las resoluciones se han adoptado dentro del marco legal vigente, teniendo presente la normativa de transparencia y protección de la clientela y de las buenas prácticas y usos financieros.

DEFENSOR DEL CLIENTE

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Defensor del Cliente en el ejercicio 2004 fueron 120, siendo no admitidas a trámite 14 de ellas (11,67%)

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas	25,83%
- Operaciones Pasivas	28,33%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	19,17%
- Operaciones de inversión y valores	4,17%
- Cuestiones varias	22,50%

Del análisis realizado en las contestaciones dadas a los clientes resulta la siguiente clasificación:

- A favor del reclamante	31,67%
- A favor del Banco	30,00%
- Pendientes de resolución	26,67%

Los criterios del Defensor para el dictado de sus resoluciones se han atendido a tres principales parámetros: los contratos concertados entre las entidades financieras y sus clientes, las buenas prácticas bancarias y la equidad.

ANEXO VII
INFORMACION RELATIVA A LA OPERACION DE ESCISION PARCIAL
DE PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS A FAVOR DE BANCO PASTOR:
BALANCE DE SITUACION DE PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, E.F.C., S.A.
al 30 de junio de 2004
Y PATRIMONIO OBJETO DE LA ESCISION

	Miles de euros	
	30.06.04	Patrimonio escindido
A C T I V O:		
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		
Caja	1	---
Banco de España	12	---
	13	---
ENTIDADES DE CRÉDITO	7.094	---
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	245.052	98.889
ACTIVOS INMATERIALES	276	---
ACTIVOS MATERIALES		
Terrenos y edificios de uso propio	487	---
Mobiliario, instalaciones y otros	10.704	125
	11.191	125
OTROS ACTIVOS	2.959	---
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.681	182
T O T A L A C T I V O	268.266	99.196
P A S I V O:		
ENTIDADES DE CRÉDITO	244.151	98.184
OTROS PASIVOS	4.300	951
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	1.370	61
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	1.704	---
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	990	---
CAPITAL SUSCRITO	11.132	---
PRIMAS DE EMISIÓN	7.100	---
RESERVAS	3.153	---
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	(5.634)	---
T O T A L P A S I V O	268.266	99.196

GRUPO BANCO PASTOR

INFORME DE GESTIÓN

CORRESPONDIENTE AL

EJERCICIO TERMINADO

EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

Informe de Gestión Grupo Banco Pastor – Ejercicio 2004

Entorno Macroeconómico y Financiero

La economía mundial creció en el año 2004 a una tasa media netamente superior al 4 %, ritmo notable tanto por su magnitud como por haberse alcanzado bajo aceptables condiciones de inflación, pese a que la actividad económica fue sometida durante buena parte del año a tensiones procedentes de los mercados de materias primas y, en especial, a un histórico aumento del precio del petróleo, que ha alcanzado durante el pasado año sus máximos históricos (más de 55 dólares el barril de west texas ó más de 51 dólares el de brent a finales de octubre), transmitiendo sus efectos a los índices de precios, lo que por otra parte diluyó los temores de deflación que tanto habían preocupado a los mercados el año anterior.

La expansión económica se ha extendido por todas las áreas económicas principales, aunque con distinta intensidad: Extremo Oriente encabeza el crecimiento, registrando China un 9,2%, y Japón un 4,2%; al otro lado del Pacífico, los Estados Unidos alcanzan un 4,4%; y Europa, en su conjunto, aunque más rezagada, consiguió crecer en torno a un 2,3%, algo por debajo en la eurozona. En todos los casos se han superado los niveles del año 2003 y, como hemos indicado, se ha alejado el fantasma de la deflación, confirmando el inicio de una nueva fase del ciclo económico. En este escenario, los tipos de interés se han mantenido en niveles históricamente bajos, y las bolsas han reflejado el momento económico arrojando balances favorables, mientras el dólar experimentaba una tendencia a la depreciación con respecto a la mayor parte de las divisas, y en particular frente al euro.

La economía norteamericana ha puesto de manifiesto su fortaleza al mantener un crecimiento económico continuo durante todo el año, aunque, más intenso durante su primera mitad. Respondiendo a los fuertes estímulos que las autoridades de política económica le inyectaron en los últimos años, tanto desde el lado monetario como el fiscal, la positiva generación de puestos de trabajo y el consumo fueron los principales factores de crecimiento.

No obstante, el optimismo generado en torno a la capacidad de regeneración de la demanda interna americana se ha visto condicionado por la magnitud del doble déficit que experimenta la primera economía mundial. Por un lado, el déficit público se situó cercano al 5%, continuando la política de reducciones impositivas y de importante aumento del gasto público, a lo largo de un año que ha transcurrido casi íntegramente bajo un proceso electoral. En cuanto a la balanza comercial norteamericana, ésta arrojará en 2004 un déficit alrededor del 5,2% del PIB, procedente del saldo comercial que Estados Unidos mantiene con respecto a los países del Pacífico, Europa, y sus socios Canadá y México, originando que la financiación exterior que necesita la economía americana para sostener sus niveles de gasto alcance un importe anual superior a 650.000 millones de dólares.

Atenta a esta evolución, la Reserva Federal decidió modificar su política de tipos de interés, iniciando un ciclo alcista que ha llevado el tipo de intervención americano desde el 1% con que comenzó el año hasta el 2,25%.

A lo largo del año 2004 la economía china adquirió un gran protagonismo en el concierto mundial, al experimentar niveles de crecimiento superiores al 9% y destacando por su potencia exportadora, favorecida en parte por una moneda que mantiene artificialmente infravalorada. La necesidad de abastecimientos y una inversión que crece al 25% anual, originaron tal flujo de demanda que ésta llegó a desequilibrar los mercados mundiales de materias primas, entre ellos al de petróleo, y amenazó la propia estabilidad del sector financiero chino. En cuanto a Japón, el saneamiento del sector financiero, y una excelente posición exportadora ante el

emergente elenco de economías asiáticas que encabeza China, inducen a esperar tasas de crecimiento positivas en los precios y a vislumbrar un cambio de régimen de la actual política monetaria nipona, a pesar de que en el secular problema de la deflación las buenas señales de recuperación del consumo privado fueron parcialmente empañadas a finales del año, con un descenso de precios del 0,1%.

En el pasado año la economía de la eurozona se reactivó ligeramente con respecto a 2003. Las últimas previsiones establecen que el incremento del PIB fue de un 2 %, si bien, una décima por debajo de las últimas revisiones de la Comisión Europea, tras un crecimiento de tan solo un 0,2 % en el último trimestre, la mitad de lo previsto.

Dentro de este perfil general, el comportamiento entre las principales economías europeas ha resultado divergente: en tanto que Francia consiguió llevar su crecimiento hasta un 2,1 %, Alemania creció un 1,6% en 2004, dado que el buen comportamiento de su sector exterior – que creció alrededor del 7%- y de la inversión, apenas pudieron paliar el descenso del consumo privado afectado por falta de confianza que genera en las familias la desfavorable situación en los mercados laborales. Italia fue la economía del euro con resultados más modestos, al crecer su PIB un 1,1 % debido al mal comportamiento de la producción industrial.

El temor a las consecuencias de los fuertes déficits por cuenta corriente y comercial de la economía americana y las especulaciones sobre una posible reestructuración de las reservas de países como China y Rusia, causaron el debilitamiento de la divisa americana con respecto al euro, que se ha revalorizado ante el dólar en torno a un 6% en el año, fijando varios máximos históricos. Precisamente, la fortaleza del euro, junto con la contención de las políticas de gasto y salariales contrarrestaron los efectos derivados de los elevados precios del crudo manteniendo la inflación cercana al objetivo del 2 % del BCE. Además, a diferencia de Estados Unidos, que incrementó los tipos en un 1,25 %, la política monetaria del Banco Central Europeo ha sido muy conservadora y ha mantenido el tipo en el 2 % durante todo el año, preocupada por el mencionado límite del 2 % de inflación.

En cuanto a España, su economía volvió a ser una de las más prósperas de la zona euro, en lo que a crecimiento del PIB se refiere, al situarse éste en un 2,6 %, aunque, la cifra hubo de ser revisada a la baja desde las estimaciones del 3 % que se barajaban a principios de año.

Los atentados terroristas del 11M y el imprevisto resultado de las elecciones generales en el mismo mes abrieron incógnitas sobre el comportamiento de la demanda interna y del sector turístico, pero pronto se confirmó la continuidad en las tendencias de fondo, marcadas por un crecimiento del consumo privado del 3,4 %, tasa superior a la del 2,9 % registrada en el 2003, del sector de construcción con un 4,5 %, en línea con la del año anterior y, por un fuerte impulso de la inversión en bienes de equipo, con un crecimiento de en torno al 5 %, porcentaje que se compara muy favorablemente con los de años precedentes. Las mejores expectativas en general, la disminución de los costes financieros y los mayores resultados empresariales se antojan como factores determinantes del despegue de la inversión. En contraste a este dinamismo de la demanda nacional, la demanda externa incrementó su aportación negativa al crecimiento del PIB hasta un -1,7 %, actuando en este caso como factores explicativos el estancamiento del sector turístico, el mantenimiento de nuestro estructural diferencial de precios respecto a nuestros países competidores (nuestro IPC se situó a final del año en un 3,2 %, cuando el medio de la zona euro fue un 2,1%) y el encarecimiento del petróleo.

Con todo, en nuestro país el empleo creció en un 2,1 %, reduciéndose la tasa de paro (% sobre población activa, EPA) hasta un 10,8 %, desde el 11,3 % registrada en el 2003

Como señalábamos al referirnos a la situación financiera en Estados Unidos, la Reserva Federal cambió el ciclo monetario e inició una subida de los tipos de interés que, sin descuidar la inversión privada, estimule al ahorro interno y que atraiga recursos desde el resto del mundo hacia la deuda pública.

Enfrentados a una coyuntura distinta, a principios de año Berlín y París sugirieron una bajada de tipos que abaratase al euro, pero el Banco Central Europeo mantuvo su independencia e implicación en el objetivo de estabilidad de precios. Aunque se insinuó en marzo la posibilidad de un descenso, el temor al impacto de la escalada del crudo en los precios estrechó el margen para una política más beligerante y suspendió las políticas monetarias expansivas. Podría decirse que la política monetaria europea está haciendo de la necesidad virtud, en la medida en que un euro robusto y un modesto crecimiento no originan tensiones en los precios y permiten la relajación de otros factores monetarios, facilitando que los tipos permanezcan en niveles bajos al menos durante algún tiempo.

En cuanto a los tipos a largo, el año 2004 ha estado presidido por las expectativas de que el petróleo detuviese el proceso de recuperación económica, por un marco benigno de inflación, y por la preferencia por la liquidez de los inversores, ocasionando que, en términos reales, también los tipos a largo se hayan situado en mínimos históricos. No obstante, el comportamiento no ha sido exactamente el mismo en Estados Unidos y la Eurozona. Mientras que los bonos del Tesoro americano han estado recogiendo con más claridad la prima de riesgo de inflación y las expectativas de crecimiento, e iniciado a finales del año una tendencia al alza en las rentabilidades ofrecidas, en la eurozona la fortaleza del euro y el bajo crecimiento potencial estimado para las economías europeas todavía limita las expectativas sobre un repunte, como si los mercados apostasen por un escenario francamente más pesimista.

Los mercados de divisas han vivido el año 2004 con una sensación de debilidad de la moneda norteamericana. Ya en enero se especulaba con que niveles de tipo de cambio euro/dólar por encima de 1,30 serían problemáticos. Y aunque en abril, el euro se deslizaba por debajo de 1,20, recogiendo las diferencias de crecimiento entre Europa y Estados Unidos, la tendencia del dólar a la baja se hizo sentir con fuerza, justificando la paralela aceptación de un euro que se ha revalorizado ante el dólar en torno a un 6 % en el año, con lo que la divisa europea acumuló una apreciación frente al dólar del 60 % desde el año 2000, alcanzando niveles equivalentes a los máximos históricos que tuviera el extinto marco alemán frente al billete verde.

En cualquier caso, y ante la evidencia de que América, Europa y Japón no actuarán fácilmente de forma concertada pues sus intereses son encontrados, la corrección del dólar debería proseguir frente a las monedas asiáticas –el yen finalizó el año incluso más barato ante el dólar- y no tanto frente al euro. Las grandes economías de Asia mantienen con Estados Unidos las más estrechas relaciones comerciales y financieras, y deberían adoptar una actitud más relevante, asegurando los flujos de fondos necesarios para evitar un ajuste brusco del mercado, entretanto China modifica su régimen de tipo de cambio fijo y Japón camina hacia una política menos intervencionista.

Por segundo año consecutivo las bolsas de mayor relevancia en los mercados mundiales cerraron con subidas prácticamente generalizadas, impulsadas por vientos propicios: solidez en los datos macro, tipos de interés relajados, abundante liquidez en el sistema, y resultados empresariales que han batido sistemáticamente las previsiones de los analistas. Aunque ello no supuso la ausencia de elementos de distorsión a lo largo del año, desde los sustos en los precios de materias primas, la permanencia de riesgos geopolíticos, y, en cierta medida, la

incertidumbre acerca del resultado de las elecciones americanas, todos los cuales dieron lugar a notables correcciones y reajustes.

Así, el primer trimestre transcurrió con mercados al alza, siguiendo la estela de la mayoría de los resultados empresariales. En mayo, la subida del petróleo, que hizo temer con razón sobre la capacidad del sistema para mantener la recuperación económica, y convulsionó los mercados, pasando a segundo plano los beneficios y ocupando su papel el precio del Brent. En la primera mitad de agosto las bolsas tuvieron sus peores momentos, cediendo los sucesivos soportes a medida que el precio del petróleo registraba máximos históricos. Sólo una cierta normalización en el mercado del crudo y el final del proceso electoral norteamericano fueron eliminando las incertidumbres, y la orientación de los mercados volvió a descansar sobre la evolución de la economía y de las empresas.

Las bolsas europeas cerraron en 2004 al nivel de las americanas, más sensibles a los avatares del dólar, aun cuando los beneficios empresariales han crecido más en Estados Unidos que en Europa. Por su parte, los mercados españoles se han beneficiado de un mayor crecimiento económico y de su relativa concentración en torno a valores de corte más defensivo. El Ibex acarició el nivel 9.100 y se distinguió por segundo curso consecutivo como el mercado europeo con mejor comportamiento, acumulando una remontada del 60% desde los mínimos registrados tras la guerra de Irak en marzo de 2003.

En un contexto macroeconómico nacional e internacional como el descrito, el sector bancario español volvió a mostrar un fuerte dinamismo. En el mercado doméstico, bajo una coyuntura de bajos tipos de interés, el crédito a empresas y familias residentes se vino moviendo a lo largo de todo el año a tasas interanuales de crecimiento siempre por encima del 15 % y, en los últimos meses, alrededor del 17 %, porcentajes que serían superiores de considerar los préstamos titulizados.

Por el lado de las familias, una vez más, el elemento dinamizador fue el préstamo para adquisición de vivienda con garantía hipotecaria, con incrementos cercanos al 20 % (ex titulizados).

Por su parte, el crédito a empresas o lo que es lo mismo, el destinado a la financiación de actividades productivas, fue acelerando a medida que avanzaba el año su ritmo de crecimiento, de un 14 % en el primer trimestre hasta casi un 17 % en el tercer trimestre, si bien con comportamientos diferentes según la rama de actividad. Así, mientras que el crédito a la industria (excepto construcción) apenas manifestó variaciones significativas - en algunos momentos se registraron incluso tasas negativas -, en el sector de la construcción las tasas de crecimiento fueron, desde el segundo semestre, superiores al 21 %. Con todo, fue el sector servicios, más en concreto, el subsector de actividades inmobiliarias, el mayor receptor del crédito concedido a empresas por parte de bancos y cajas, marcando la mayoría del año crecimientos interanuales superiores al 43 %, cuando ya en el 2003 había registrado un incremento del 39 % y del 31 % en el 2002.

Es de destacar que, a pesar de este fuerte desarrollo de la inversión crediticia, el sector consiguió reducir el índice de morosidad a mínimos históricos.

Si hablamos del pasivo, es decir, de los recursos captados de clientes, hay que distinguir, por una parte, el comportamiento seguido por los depósitos (a la vista, ahorro y plazo) y, por otra, el referente a emisiones. Los primeros, en el conjunto del sector, mantuvieron a lo largo del año variaciones interanuales globales alrededor del 14 %, si bien con tendencias internas diferentes pues, si en la primera mitad del año fueron los depósitos más líquidos los que mostraban una mayor aceleración, a medida que avanzaba el año tomaron mayor

protagonismo los depósitos a plazo, los cuales llegaron a registrar en los últimos meses porcentajes de incremento del 19 %.

El mayor ritmo de crecimiento de la inversión crediticia respecto de los depósitos obligó a bancos y cajas a desarrollar fuentes de financiación complementarias, vía titulizaciones de activos y vía emisiones de valores, pagarés, euronotas, etc. Estas últimas vinieron creciendo interanualmente a lo largo de todo el año a tasas superiores al 50 %, cobrando así cada vez mayor importancia relativa dentro del balance de las entidades de crédito españolas.

Grupo Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

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

En enero de 2003, con la publicación del nuevo organigrama, se sentaron las bases para construir una Organización más plana, eficiente y mejor orientada hacia la consecución de los objetivos globales. Se especificaba la primera línea directiva, Dirección Comercial, Dirección de Riesgos, Dirección Financiera, Dirección de Mercados, Dirección de Medios y Control - con sus tres unidades de segundo nivel, Recursos Humanos, Servicios Generales y Control -, Dirección Técnica, Intervención General, Organización y Centrales Operativas, todas ellas bajo dependencia directa del nuevo Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuellar, y las unidades staff de Presidencia, Secretaría General, Auditoría Interna, Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo, Comunicación y Planificación y Control de Gestión.

Por otra parte, bajo dependencia directa del Consejero Delegado, se anunciaba la agrupación de la red de sucursales en doce Direcciones Regionales, Galicia Norte, Galicia Centro, Galicia Sur, Centro, Castilla-León, Asturias, Norte, Cataluña, Aragón-Navarra-La Rioja, Levante, Andalucía-Extremadura, y Canarias. Al mismo tiempo, en el ámbito de la Dirección Comercial se integraban las cinco oficinas de Banca Privada y la oficina directa.com.

En este mismo informe referido al ejercicio 2003 ya se anunciaron estos cambios organizacionales, especificando de manera exhaustiva algunas de sus funciones generalistas, los relevos de profesionales en las primeras líneas ejecutivas y el desarrollo y ubicación de unidades de segundo nivel, Racionalización del Gasto, Medios de Pago, Prevención de Blanqueo de Capitales, etc .

También nos hacíamos eco de un hecho relevante : el día 2 de enero de 2004, el Consejo de Administración del Banco acepta la renuncia del hasta entonces Vicepresidente y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera, a todas las funciones ejecutivas que ha venido desempeñando en el Banco. Se atiende así la solicitud de prejubilación como ejecutivo realizada en su momento, manteniendo, no obstante, su vinculación con la entidad al continuar en el Consejo, como Vicepresidente del mismo.

Si todo esto resume lo acontecido durante el ejercicio anterior en el ámbito del desarrollo institucional y organizacional, en el ejercicio 2004 se puso el énfasis en los Servicios Centrales. Si bien ya en mayo de 2003 se inició el proceso de revisión de sus estructuras internas – analizando las actividades que se venían realizando, la distribución de los recursos a las mismas, su tendencia futura, la coherencia y sinergia de actividades y funciones, etc. -, no fue hasta bien avanzado el año 2004 cuando se terminó de configurar, definir y aprobar las unidades, niveles, responsables, funciones específicas, relaciones, etc., que dan cuerpo y

estructuran las unidades de primer nivel tales como la Dirección Comercial, la Dirección de Riesgos, la Dirección de Medios y Control, Intervención General y Organización.

La filosofía que subyace en toda esta reestructuración no es otra que la alineación eficaz de los servicios centrales con los procesos de negocio, amparada en una estructura más eficiente en la utilización de los recursos, eliminando la excesiva jerarquización y cualificaciones tales como División, Departamento, Servicio,..., haciéndola lo más plana posible para facilitar el flujo de información, la toma de decisiones, el logro de sinergias, el sentido de equipo y una orientación hacia objetivos compartidos. En definitiva, tal y como se señalaba en la circular interna que anunciaba la inmediata puesta en funcionamiento de las nuevas unidades, "que las personas se centren más en lo que hacen que en el título que poseen".

Se configuran así:

Dirección Comercial : tiene tres funciones básicas claramente diferenciadas, una de ellas, la más importante, gestionar las distintas redes de distribución, ya sean externas como la Red de Agentes, como internas del Banco-Grupo: Red Comercial, Banca Privada, Banca Directa, Oficinas de Representación, Pastor Servicios Financieros, Gespastor, y Pastor Vida; otra, la de diseñar y gestionar los productos y servicios que se van a vender a través de las distintas redes, y una tercera la de seguimiento continuo del negocio para asegurar la adecuada consecución de los objetivos globales.

Para ello, además de la unidad de Medios de Pago ya dotada a esta dirección en el año 2003, se dotan otras dos unidades adjuntas, la de Productos y Campañas y la de Coordinación Comercial, encargada esta última del diseño de los sistemas de seguimiento y de apoyo a la acción comercial.

Dirección de Riesgos: se articula también en torno a tres funciones asignadas a otras tantas unidades, la Unidad de Concesión de Riesgos, encargada de la política de riesgo de crédito del Banco y su Grupo Financiero, así como del análisis y evaluación de las operaciones; la Unidad de Seguimiento de Riesgos, para el análisis permanente de la cartera, identificando operaciones problemáticas y desarrollando sistemas de generación de alertas y la Unidad de Recuperaciones encargada de la tramitación y gestión de la recuperación de operaciones en mora y de los activos adjudicados en pago de deudas.

Además, la Unidad de Sistemas de Gestión de Riesgos, adjunta a la Dirección, será la encargada de la elaboración, coordinación y mantenimiento de los sistemas de decisión.

Dirección de Medios y Control: agrupa Recursos Humanos, Servicios Generales y Control. Recursos Humanos es la unidad encargada de impulsar las actividades encaminadas al aprovechamiento del conocimiento y potencial de las personas del Banco y Grupo, tanto a nivel individual, como de equipos o de la organización en su conjunto en apoyo de la estrategia y del eficaz desarrollo de las funciones. Se estructura en tres estamentos, Formación, Relaciones laborales y Gestión. Se crea además la Unidad de Administración y Sistemas de R.R.H.H. encargada de realizar los trámites administrativos relacionados con los empleados y diseñar los sistemas de información necesarios para gestionar las evaluaciones, retribuciones, etc.

Servicios Generales tiene como función dotar a toda la organización de los recursos materiales y de servicios necesarios para desarrollar sus actividades, administrar los inmuebles y equipos y proteger al personal y bienes. Se articula en base a tres unidades organizativas, Inmuebles, Obras y Mantenimiento y Seguridad y se le dota además de la Unidad de Gestión de Proveedores y Servicios. Dentro de Servicios Generales se encuadra a su vez la unidad de Racionalización del Gasto, ya creada en el ejercicio anterior.

Control tiene como misión mantener la calidad del Activo y del Pasivo en los niveles más altos y garantizar una cuenta de resultados que sea fiel reflejo de la realidad patrimonial del Grupo

Banco Pastor. Investigar, cotejar, chequear, validar sistemas, métodos, procesos y garantizar la realidad de las cosas, entra dentro de su cometido. Se descompone en dos unidades, Control Operativo, encargada de garantizar la eficacia y eficiencia de las operaciones y su seguimiento y Control Operacional cuya tarea es definir procedimientos de actuación y metodologías de medición cuantitativa y cualitativa.

Intervención General es la unidad encargada de asegurar la fiabilidad y rigor técnico de la información financiera del Banco y del Grupo, garantizando la aplicación estricta de la normativa contable, fiscal y bancaria. Al mismo tiempo le corresponde coordinar la relación con las áreas de supervisión del Banco de España, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de la Administración Tributaria, así como con la auditoría externa.

Se estructura en cinco unidades: Información Financiera, la cual engloba múltiples funciones y responsabilidades, entre las más significativas: establecer y mantener actualizada la normativa contable y el plan de cuentas aplicable a las operaciones realizadas, desarrollar el proceso de control interno contable que garantice la veracidad de los saldos contables, a nivel global y a nivel centro, así como el proceso de elaboración de información financiera individual y consolidada, garantizando la coherencia entre la información interna y la información pública periódica remitida al Banco de España y a la CNMV, control de los cierres contables del Banco y de las empresas del Grupo, ...; Gestión Fiscal, responsable de establecer y mantener actualizada la normativa fiscal garantizando su estricto cumplimiento, asesorar al resto de unidades y empresas del Grupo en materia fiscal y tributaria, elaborar, analizar y emitir la información fiscal con destino a organismos externos, etc.; Operaciones y Riesgos de Mercado, engloba el Back Office (administración y contabilización de las operaciones en los mercados financieros) y el Middle Office (control y seguimiento continuo de los riesgos de mercado y de los resultados inherentes a la actividad en los mercados financieros, definiendo los límites de riesgo de mercado y de riesgo de contrapartida). Gestión de Efectivo, responsable de gestionar de forma centralizada los movimientos de efectivo (moneda y billetes) que aseguren su disponibilidad en la Red de Sucursales y en el resto de unidades de negocio, así como, optimizar la gestión de costes derivados del tratamiento de efectivo (traslado y manipulado). Prevención del Blanqueo de Capitales, unidad ya creada en el 2003 y que debe realizar la definición de criterios normativos, elaboración de procedimientos de actuación y puesta en marcha de acciones proactivas encaminadas a reforzar la prevención del blanqueo de capitales, al tiempo que el control de operaciones y elaboración de comunicados a remitir al SEPBLAC.

Organización: tiene como objetivo que todas las unidades del Banco y su Grupo Financiero operen con la máxima eficacia, con un nivel de calidad adecuado y a un coste razonable, estableciendo para ello los circuitos y procedimientos de trabajo bien definidos y dirigidos en base a lo que se necesita. Cuenta con dos unidades, Normas y Procesos, encargada, entre otras responsabilidades, del diseño, revisión y dimensionamiento de las estructuras organizativas, de revisar procedimientos, circuitos y formas de trabajar que se aplican en las distintas unidades, de actualizar las normas operativas y documentación del aplicativo bancario, de revisar y editar las circulares del Banco, de asesorar y resolver las consultas e incidencias planteadas por las distintas Oficinas y Unidades sobre aspectos funcionales y de normativa bancaria de las aplicaciones que soportan la venta de productos y servicios bancarios..., Proyectos, unidad que se fundamenta en la gestión del flujo de peticiones de desarrollo y mantenimiento de aplicaciones y en la realización de las especificaciones funcionales previas al desarrollo informático, verificación y/o validación antes de su implantación, control de calidad de la implantación, y resolución de consultas e incidencias.

Además de toda esta reestructuración, en cumplimiento de lo dispuesto por el Real Decreto 303/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de los comisionados para

la defensa del cliente de servicios financieros y la ORDEN ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, se crea, en julio de 2004, bajo dependencia funcional de Secretaría General y previo acuerdo del Consejo de Administración, la Oficina de Atención al Cliente del Grupo Banco Pastor.

Se asume bajo la competencia de dicho centro, además de Banco Pastor, a las siguientes sociedades del grupo afectadas por las exigencias legales citadas: Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A.U.; Gespastor, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva; Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; Pastor Correduría de Seguros y Reaseguros, Sociedad de Banco Pastor, vinculada a las Compañías de Seguros Pastor Vida, S.A. y Sanitas, S.A., S.L.; y B. Pastor Agencia de Seguros, S.A.

Además, se ratifica como Defensor del Cliente del Grupo Banco Pastor a D. José Luis Gómez-Dégano Ceballos-Zúñiga, adhiriéndose al mismo las reseñadas empresas del Grupo. La creación del nuevo centro supuso la desaparición de la anterior Oficina Central del Cliente.

El Grupo Banco Pastor considera como eje fundamental de su actividad el negocio bancario, más en concreto, hacer banca de clientes y, por ello, emprendió en el año 2003 un ambicioso proceso de desarrollo orgánico que le condujera en un corto plazo de tiempo a ampliar y consolidar la presencia del Banco en todo el territorio nacional. En el ejercicio precedente ya se habían abierto 70 nuevas oficinas y en el 2004 el número de aperturas se elevó a 59. En total 129 nuevas sucursales, 39 más que las 90 inicialmente previstas para estos dos años. Por criterios de optimización, se han cerrado en ese período bianual 35 oficinas, una en el extranjero, la de París, una en Asturias, otra en Madrid y el resto en Galicia. No obstante, en esta última Comunidad Autónoma, en donde Banco Pastor tiene una vasta red de sucursales, 269 al cierre del ejercicio 2004, el 49,3 % del total nacional, se abrieron 13 nuevas oficinas de ámbito urbano.

Con carácter complementario, Banco Pastor ha potenciado una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, que permite incrementar la capacidad comercial del Banco, en línea con su estrategia de crecimiento. De los 95 con que contaba a finales del 2002 se pasó a 467 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de casi cinco veces, gestionando ya un volumen de negocio muy significativo.

Esta dinámica de fuerte crecimiento orgánico hizo más que necesario un desarrollo en paralelo de potentes herramientas de información puntual como ayuda al seguimiento y control del negocio y a la propia gestión comercial. En este sentido, a principios de 2004, se puso en marcha un sistema de seguimiento apoyado en tecnología Intranet que proporciona, en un entorno amigable similar a cualquier otro portal de internet, un modelo de información destinado a cubrir todas las necesidades de los responsables de la Dirección Comercial, Direcciones Regionales y oficinas. Garantiza la homogeneidad de la información y contribuye a dinamizar la acción comercial con seguimientos diarios de las variables comerciales más relevantes para las que se han establecido objetivos mensuales, así como de las distintas campañas vigentes en cada momento.

El sistema se estructura en función de la frecuencia con que se actualizan los diferentes informes : Información diaria que, entre otras vistas, proporciona las ventas del día anterior, del acumulado del mes y del acumulado del año, así como de la diferencia y grado de cumplimiento del objetivo previsto para ese mes, las posiciones de balance con la evolución diaria de las agrupaciones analíticas de Inversión y Recursos, presentando además las variaciones sobre el fin de mes anterior y sobre Diciembre y, también, un seguimiento de las

campañas comerciales existentes en cada momento. Información Semanal como resumen del anterior, a la vez que incorpora los saldos medios del mes y el cumplimiento de los objetivos presupuestarios. Información mensual resumen de todo lo anterior, además de un detalle de la cuenta de resultados, márgenes, tipos medios, de las especificaciones de las altas del mes, etc. Para cada informe siempre existe el detalle de conceptos para una Oficina / Regional / Dirección Comercial.

Si nos referimos al ámbito del gestor comercial se hizo también un esfuerzo muy importante en la mejora de los sistemas de ayuda a la acción comercial (en adelante SAC) para transformar el contacto operativo que mantenemos con nuestros clientes en una oportunidad comercial.

El SAC de particulares evoluciona de un transaccional basado en un enfoque de producto a un transaccional en el que el cliente es el elemento central y en el que se resuelven de forma integrada las necesidades operativas del cliente con las propuestas comerciales adaptadas a su perfil.

En el SAC de empresas las herramientas proporcionan al gestor la información necesaria para, por una parte, tutelar permanentemente la evolución del negocio de nuestros clientes, y por otra, valorar el equilibrio entre volumen de riesgos, aplicaciones de negocio y rentabilidad global que nos ceden con el fin de aprovechar al máximo nuestras capacidades comerciales y de apoyar el proceso de negociación con los mismos.

Una vez que Pastor Servicios Financieros, E.F.C. S.A. pasó a depender directamente de la Dirección Comercial del Banco, se redefinió su estrategia de negocio que se fundamenta en dos grandes líneas: el pequeño consumo a particulares y empresas mediante los medios de pago y el préstamo y renting a través de concesionarios. Dentro de la primera línea se encuadran los productos de Credipago, Tarjetas Privadas y/o Co-branded a Comercios y el factoring con tarjeta de empresa (Dealer-Card).

La acción comercial de Pastor Servicios Financieros se produce mediante la prescripción de establecimientos (comercios, concesionarios o empresas), recayendo en la Unidad de medios de Pago de la Dirección la coordinación de las acciones comerciales para aprovechar todas las sinergias de negocio que puedan establecerse con la red del Banco en ambas direcciones.

Por otra parte, las Juntas de Accionistas de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A. y Banco Pastor, S.A. celebradas el 21 de abril de 2004, acordaron la escisión parcial de la rama de actividad de leasing en España de Pastor Servicios Financieros y su traspaso a favor de Banco Pastor; formalizado el 6 de julio de 2004 a través de la correspondiente escritura de escisión, con efectos del 1 de julio.

Debido a ello, a partir de la fecha indicada, el Banco pasó a ser el arrendador a todos los efectos contractuales de la totalidad de los contratos de leasing vigentes en, originariamente formalizados en España por Pastor Servicios Financieros.

En lo que hace referencia a las participaciones del Grupo Banco Pastor en los diversos sectores industriales, durante el ejercicio 2004 cabe destacar las siguientes inversiones realizadas: dos ampliaciones de capital de la empresa Reganosa, por un importe global de 1,5 millones de euros, una ampliación de capital en S.A. Internacional De Terrenos y Edificios por 2 millones de euros y sendas aportaciones de fondos en Universal Support, S.A. y Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., por importe de 2,7 y 4 millones de euros, respectivamente.

A través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se han invertido 2 millones de euros en el ejercicio 2004 en Abrente Gestora Galicia, S.A., mediante una ampliación de capital. Asimismo, a través de Universal Support, S.A. se han realizado aportaciones de fondos a las sociedades Essential Information Systems, S.A. y Ruta Systems, S.A. por importe de 0,9 y 0,2 millones de euros, respectivamente.

Por medio de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se han invertido 11,7 millones de euros en la compra del 50% de la compañía Saite La Grela, S.L, para situar en el 100% la participación final en la misma, así como 1,2 millones de euros en Abrente Gestora Galicia, S.L., correspondiente a la ampliación de capital realizada.

En lo concerniente al Grupo La Toja Hoteles cabe destacar la venta de Mindanao, S.A., titular del Hotel Mindanao, situado en Madrid, operación efectuada en el primer trimestre del año 2004, así como el arrendamiento de sus tres hoteles en Galicia a la cadena "Hesperia" (Gran Hotel La Toja, Hotel Isla de La Toja Isla y Hotel La Toja Finisterre), si bien conservando la propiedad de los mismos.

Todas estas operaciones se enmarcan dentro de los objetivos del Grupo Banco Pastor de dinamización y optimización de su cartera empresarial, acorde con su estrategia de crecimiento con rentabilidad y seguridad.

Las realizaciones del plan estratégico ya conocidas y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo Banco Pastor son reconocidas muy positivamente por agencias de calificación de ámbito internacional. Ya en diciembre de 2003, las agencias Moody's y Standard&Poor's decidieron cambiar la perspectiva del rating de Banco Pastor desde estable a positiva. Según Moody's este cambio refleja las expectativas de una mayor fortaleza de los resultados recurrentes con un relanzamiento de la actividad comercial y un plan estratégico focalizado a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional. Standard & Poor's, por su parte, fundamenta este cambio de perspectiva en la implementación exitosa del plan estratégico que redundará en una mayor fortaleza de la entidad focalizada a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional.

Con todo, no solo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor; la mejor referencia, el mercado, también lo hizo, pues durante el ejercicio 2004 la acción se ha consolidado en torno a los 24 euros por título, 3 euros por encima de la cotización media del ejercicio precedente.

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

Al cierre de la última sesión bursátil de 2004 en la Bolsa de Madrid, la capitalización ascendió a 1.590 millones de euros, un 64% más que la registrada dos años antes, en el 2002.

Nuevos productos y acciones comerciales

- Por segundo año consecutivo se comercializaron a través de la red de sucursales los Pagarés de Banco Pastor; títulos de renta fija representados por medio de anotaciones en

cuenta y emitidos al amparo de un programa autorizado por la CNMV. Los pagarés, que ofrecen remuneraciones muy competitivas, incluso frente a otros activos financieros comercializados por el Banco, van dirigidos a personas jurídicas y se adaptan a las necesidades financieras concretas de cada suscriptor tanto en el importe como en plazo, respetando los límites establecidos. La principal novedad respecto a la emisión del 2003, recientemente finalizada, radica en la reducción del plazo mínimo del pagaré a 3 días.

- El Depósito 6 Especial, cuya comercialización se inició en Marzo del 2003 en euros y dolares USA ha ampliado su oferta al franco suizo y a la libra esterlina con el nuevo Depósito 6 Especial ME. La probada eficacia de estos productos en la captación de dinero nuevo, con sucesivas ampliaciones del plazo de contratación que se ha prolongado hasta el presente ejercicio 2005, ha dado lugar a la comercialización de un nuevo depósito DEPOSITO 12 CRECIENTE. Se trata de una cuenta a plazo de doce meses que ofrece una remuneración muy ventajosa destinado a la captación de depósitos en euros o dólares USA.
- En el año 2004 Banco Pastor ha comercializado cuatro nuevos depósitos estructurados (Pastor Ahorro Combinado VII, VIII, IX y X) que han tenido una favorable acogida entre nuestros clientes alcanzándose en todos ellos el volumen máximo de cada emisión. El 50% de la inversión se instrumenta en un depósito tradicional con una rentabilidad muy atractiva y el otro 50% está referenciado a la rentabilidad de una cesta de índices (DJ Euro Stoxx50, Standard&Poor's 500 y Nikkei 225). Así, el depósito ofrece al cliente la posibilidad de invertir en los principales mercados mundiales con garantía de recuperación del 100% del capital invertido y con gran diversificación de la volatilidad.
- En línea con las actuales tendencias del mercado, Banco Pastor inicia la comercialización de un fondo de inversión de gestión alternativa FONPASTOR MONETARIO DINAMICO F.I. Se trata de un fondo de perfil conservador en el que se fija un objetivo de rentabilidad absoluta (rentabilidad anual Euribor a 1 mes +0,10%) y se acota la volatilidad (riesgo) del producto (volatilidad anual inferior al 1%). La obtención de la máxima rentabilidad se consigue buscando las mejores oportunidades de inversión en cada momento con un estricto control del riesgo.
- Lanzamiento de la Hipoteca VIP-50 dirigida a un segmento de clientes de renta alta y que ofrece unas condiciones muy ventajosas ligadas a la vinculación que el cliente mantenga con la Entidad, aumentando así la oferta de productos destinados a la compra de vivienda.
- Siguiendo con la línea de ofertar productos que permitan una mayor fidelización de los clientes, Banco Pastor incorpora un nuevo servicio denominado TARJETA TELEPEAJE AUTOPISTA destinada al pago de peaje en autopistas nacionales que dispongan de carriles adecuados para utilizar este medio de pago.
- Se pone en marcha PASTORCOMERCIO, que engloba un conjunto de servicios de valor añadido destinados a personas físicas o jurídicas que realicen una actividad empresarial. Además de unas tarifas específicas para este segmento, seguro comercio, recobro de impagos y tarjeta credipago PSF, Pastorcomercio incluye como promoción orientación jurídica telefónica gratuita, servicio de reservas e información nacional gratuita 24 h, entre otros servicios.
- Se realizaron numerosas campañas de productos ya existentes o nuevos: financiación de bienes de consumo, planes de pensiones, cuentas a plazo, la nueva cuenta corriente

infantil, establecimientos-TPV's, depósitos de valores, seguros (vida, hogar, automóvil, así como el nuevo Seguro de Protección de Pagos para coberturas de desempleo e incapacidad laboral), ayudas a agricultores y ganaderos a través del PAC (Política Agraria Comunitaria), etc, dirigidas, bien a la captación de nuevos clientes, bien a la incentivación del consumo de esos productos y servicios, todas ellas con resultados muy satisfactorios.

- Con el objeto de disponer de una gama de productos y servicios financieros específica adaptada a las necesidades de determinados colectivos se han firmado convenios con Asociaciones, Colegios Profesionales e Instituciones Privadas.
- En el ámbito local, Banco Pastor ha firmado un convenio de colaboración con el Ayuntamiento de La Coruña para la rehabilitación de inmuebles catalogados dentro de su término municipal. Además, como viene siendo habitual, en el ámbito autonómico se han celebrado diversos convenios con el IGAPE (apoyo financiero a Pymes, al Comercio Minorista, al sector del transporte público por carretera de Galicia), con el Instituto Galego de Vivenda e Solo (Hipoteca Xove 2004 para facilitar el acceso de los jóvenes a la primera vivienda), y con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria para financiación de estudios universitarios. En este mismo ámbito Banco Pastor ha firmado un convenio de colaboración que le ha permitido adquirir la condición de empresa patrocinadora del Xacobeo 2004.
- En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional se han firmado convenios de colaboración con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren diversas líneas de financiación (Pymes, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte) y con el Ministerio de Fomento para el Plan Vivienda 2002-2005. También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas como el Instituto de Fomento de la Región de Murcia, y con las SGR UNDEMUR (para la financiación de proyectos destinados a las Pymes en la Comunidad de Murcia) e IBERAVAL (líneas dirigidas a diversos sectores económicos de la Comunidad de Castilla-León).

Actividad de financiación institucional

El 9 de septiembre de 2004 se comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV) un hecho relevante, el acuerdo del Consejo de Administración del Banco Pastor S.A. en sesión extraordinaria celebrada ese mismo día, de realizar una ampliación de capital dineraria con derecho de suscripción preferente de sus accionistas. El objetivo no era otro que fortalecer los recursos propios con el fin de mantener el actual ritmo de crecimiento de una forma equilibrada y con una buena base de solvencia.

En dicho comunicado ya se adelantaban las principales características:

- La ampliación de capital se realizará mediante la emisión de 10.903.561 acciones ordinarias nuevas, con las mismas características y derechos que las existentes actualmente, lo que representa, asumiendo su íntegra suscripción, un 20% del capital social actual.
- Los accionistas que lo sean el día anterior al comienzo del periodo de suscripción, tendrán derecho de suscripción preferente en una proporción de 1 acción nueva por cada 5 antiguas poseídas.
- Las acciones se emitirán a un precio equivalente a su valor nominal (1 euro) más una prima que se determinará antes de iniciarse el período de suscripción.

- Esta prima será el resultado de aplicar un descuento no superior al 25% al valor medio de cotización de la acción del Banco Pastor en los seis meses precedentes.
- El período de suscripción será de 15 días contados a partir de la fecha que a tal efecto se indique en el anuncio de la ampliación de capital que se publique en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, previa la autorización del Banco de España y la verificación y registro de la documentación correspondiente a la emisión por parte de la CNMV.

Con posterioridad, como continuidad al hecho relevante, el 6 de octubre de 2004 la CNMV publicaba la comunicación del acuerdo del Consejo de Administración de Banco Pastor S.A. de fijar el precio de emisión de la ampliación de capital en 19,764 euros por acción, correspondientes a un valor nominal de 1,00 euro más una prima de 18,764 euros por acción. En definitiva, el importe total de la emisión a realizar (nominal más prima de emisión) es de 215.497.979,60 euros, de los que 204.594.418,60 euros corresponden a prima de emisión y 10.903.561 euros a nominal.

Se comunicaba también que la ampliación se realizaba con reconocimiento y atribución del derecho de suscripción preferente a favor de los accionistas de la Sociedad en la proporción de una (1) acción de nueva emisión por cada cinco (5) acciones antiguas actualmente en circulación. Asimismo, recogía la solicitud de admisión a cotización en Bolsa de las nuevas acciones así como su incorporación al Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

El 28 de octubre, concluía el trámite administrativo previo a la ampliación de capital con la verificación del folleto informativo por parte de la CNMV. En dicho folleto se recogía el calendario y las características concretas de la operación antes mencionadas. Se fijaba que el período de suscripción preferente, de duración 15 días, se iniciaría el día 4 de noviembre de 2004, previa la publicación del anuncio de la oferta de suscripción en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, y finalizaría el día 18 de noviembre de 2004.

La ampliación de capital realizada tuvo un rotundo éxito, con la suscripción de la totalidad de las 10.903.561 acciones emitidas, tras haber acudido a ella todos los principales inversores institucionales y aumentase en casi un 9% el número de accionistas. Las citadas acciones comenzaron a cotizar y negociarse en la Bolsa de Madrid a partir del día 2 de diciembre de 2004 en las mismas condiciones que las acciones en circulación hasta ese momento y gozando de los mismos derechos políticos y económicos. No obstante, respecto a la capacidad de negociación, se establecía una excepción para los empleados del Banco y su grupo de empresas que hubiesen adquirido acciones con la financiación preferente a tipo de interés cero, en cuyo caso existe un compromiso de que dichas acciones no se pueden enajenar antes de que se produzca la amortización del préstamo y nunca antes de 3 años contados a partir de la fecha de suscripción.

Además de este hecho relevante como fue la ampliación de capital, el Grupo Banco Pastor ha desarrollado una importante actividad en lo que a la financiación institucional se refiere:

- La aprobación en el año 2003 de la Ley 19/2003 que regula los movimientos de capital y transacciones económicas, ha modificado sustancialmente la normativa aplicable a las emisiones de acciones preferentes y otros instrumentos de deuda, estableciendo una limitación para la emisión de deuda y acciones preferentes desde paraísos fiscales. En relación con esto, señalar que el pasado mes de junio de 2004 venció la última emisión del Programa EMTN realizada por la sociedad filial Pastor International Finance, 100% propiedad de Banco Pastor S.A., constituida a tal efecto en las Islas Cayman, procediéndose a la cancelación del mismo.
- El 7 de abril de 2004 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos de Renta Fija Simple de Banco Pastor, realiza al amparo del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple

(inscrito en C.N.M.V. el 2 de diciembre de 2003) y por un importe de 500 millones de euros.

- El 11 de junio de 2004 Banco Pastor realizó su primera emisión de Deuda Subordinada Especial (U.T.T.), por un importe de 300 millones de euros, dirigida al mercado institucional. Anteriormente se habían realizado dos emisiones de carácter subordinado (TIER 2) a través de Pastor International Capital, sociedad filial constituida a tal efecto, y una desde el propio Banco.
- En el año 2004, Banco Pastor ha realizado 2 nuevas emisiones de bonos de titulización por importe global de 1.800 millones de euros. La primera, a finales del mes de junio, por importe de 1.000 millones de euros, en su totalidad de préstamos hipotecarios y la segunda a principios del mes de noviembre por un montante de 800 millones de euros que corresponden a préstamos a Pymes.

Evolución del balance y cuenta de resultados

A 31 de diciembre de 2004, los créditos sobre clientes del Grupo Banco Pastor alcanzaban un importe, neto de los fondos de provisión de insolvencias, de 11.632.496 miles de euros, lo que supuso un incremento de 2.843.694 miles de euros respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, un 32,4% en términos relativos. De considerar el principal pendiente de los préstamos titulizados en éste y anteriores ejercicios, el montante de esta magnitud ascendería a 14.078.694 miles de euros, siendo así el crecimiento interanual del 44,1%.

Entre las diferentes modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes y considerando los titulizados, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 2.993.823 miles de euros, un 55,2%. Dentro de estos últimos, el mayor peso corresponde a los préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda, los cuales se vieron incrementados en un 30,3%. Por su parte, el saldo de otros deudores a plazo también mostró un gran dinamismo, creció en un 39,3% y el crédito comercial lo hizo en un 22,2%.

A pesar de estos fuertes incrementos, el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor se ha visto reducido considerablemente, situándose al término del ejercicio 2004 en un 0,63 % - mejorando así en 10 puntos básicos el obtenido en el 2003 - y con un índice de cobertura del 324,1% (calculado sin incluir los dudosos sin cobertura obligatoria por importe de 7.647 miles de euros), también, sensiblemente mejor que el 229,0% alcanzado en el ejercicio precedente. Si se incluyen los préstamos titulizados, tales índices, el de morosidad y el de cobertura son todavía más favorables, se sitúan en un 0,52% y 327,1%, respectivamente.

El crecimiento antes señalado de los créditos sobre clientes de balance (sin considerar las titulizaciones) elevó su peso sobre el Total Activo al 84,9% desde el 84,3 % alcanzado al cierre del 2003. Estos porcentajes, ponen en evidencia la escasa significación en el balance del resto de masas patrimoniales del activo. El saldo de entidades de crédito, 718.052 miles de euros, le sigue a los créditos en orden de importancia, con un 5,24% (un 3,85% en diciembre de 2003), después de haber experimentado una variación de 316.337 miles de euros en el año 2004, un 78,8% en cifras relativas, en su mayoría por operaciones de adquisiciones temporales de activos.

Por la parte del pasivo, y en lo que a los recursos de clientes de balance se refiere, señalar que el total débitos a clientes, junto con los pasivos subordinados, pagarés negociables y los bonos y obligaciones en circulación, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2004 un

montante de 10.487.624 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al ejercicio precedente en 1.990.723 miles de euros, un 23,4% en tasa interanual.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los débitos a clientes, cuyo saldo al término del año 2004, tras una variación positiva del 16,5%, se elevó a 7.777.310 miles de euros, los acreedores otros sectores residentes representan el 81,7%, cuando un año antes no llegaban al 80%. Dentro de estos últimos cabe destacar el fuerte repunte de las cuentas corrientes e imposiciones a plazo, con crecimientos de 29,4% y 18,7%, respectivamente.

El Grupo Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros mediante emisiones de pagarés, bonos y pasivos subordinados, tal y como se detalló en el capítulo anterior de este informe. La variación neta conjunta en el año 2004, considerando vencimientos y nuevas emisiones, se cifró en 889.648 miles de euros, un 48,9% en términos porcentuales.

La diferente intensidad y ritmo de variación de los créditos sobre clientes en relación con el de los recursos de clientes de balance, implicó un mayor uso del mercado interbancario, lo que explica en gran medida el incremento en 965.165 miles de euros que se produce en los saldos acreedores de entidades de crédito

En cuanto a los recursos de clientes de fuera de balance, señalar que a 31 de diciembre de 2004, el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 1.535.744 miles de euros, superior en 213.324 miles de euros, un 16,1%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 351.026 miles de euros, tras un incremento interanual del 19,7%.

Todo este importante desarrollo de la actividad comercial también tuvo reflejo en otras magnitudes como, por ejemplo, el saldo de fianzas, avales y cauciones, dentro de cuentas de orden, el cual totalizó un montante de 958.172 miles de euros, con un incremento sobre el de cierre de 2003 del 48,7%.

En una coyuntura de tipos estancada en niveles tan bajos, después de que a mediados del año 2003 el BCE dejara el tipo de referencia en el 2,0 %, es difícil que el efecto spread pueda ser explicativo de la variación del margen de intermediación y, por lo tanto, cobra especial relevancia en estos casos el efecto volumen.

Es por ello que los fuertes incrementos en el volumen financiero (créditos sobre clientes y recursos gestionados) y su importancia relativa en el balance del Grupo Banco Pastor fueron determinantes de la favorable evolución del margen de intermediación y, por ende, del resto de los márgenes intermedios en la estructura vertical de la cuenta de resultados. Así, el margen de intermediación se vio incrementado en un 17,4 % (18,9 % si descontamos los dividendos o resultados de la cartera de renta variable), un 15,7 % el margen ordinario y un 30,3 % el margen de explotación.

Dentro del margen ordinario, las comisiones netas crecieron un 7%, si bien este porcentaje no es del todo representativo del comportamiento de las comisiones vinculadas directamente a la actividad comercial por el sesgo que en el comparativo interanual introduce la caída de las comisiones por servicio de valores, (5.119) miles de euros, provocada, fundamentalmente, por las que se derivaron de la colocación de la emisión de preferentes de Unión Fenosa en el 2003, sin continuidad, por su carácter de no recurrencia, en el ejercicio 2004. Es de destacar, por ejemplo, que las comisiones por pasivos contingentes crecieron un 43,5% y las de

comercialización de productos financieros no bancarios (fondos de inversión, pensiones, seguros, etc.) lo hicieron a una tasa del 23,3%.

También dentro del margen ordinario, los resultados por operaciones financieras que, al término del ejercicio, presentan un importe neto de 7.075 miles de euros, aportan una variación positiva de 3.241 miles de euros que, en su mayoría, se explica por las operaciones con derivados vinculadas a la cobertura de los fondos de titulización.

En pleno proceso de desarrollo orgánico del Grupo Banco Pastor, con un aumento más que significativo de oficinas y plantilla – *en términos netos 37 oficinas más que a diciembre de 2003 a las que hay que añadir las abiertas en el transcurso de ese mismo año con sus mayores repercusiones en el 2004, así como un incremento neto de plantilla de 365 empleados en este último ejercicio* -, los gastos generales de administración sólo crecen durante el 2004, en su conjunto, en un 6,2%, siendo del 7,1% en el caso de los gastos de personal y del 3,8 % el porcentaje correspondiente a otros gastos administrativos. Esto ha permitido que, en el último año, se consiguiera una mejora de la eficiencia en 456 puntos básicos, tras cerrar el ejercicio con una ratio de 50,84% frente a un 55,40% de un año antes. Esta mejora, se une a la ya alcanzada en el 2003 que se cuantificaba en 606 puntos básicos.

Con todos estos comportamientos se llega a un margen de explotación que totaliza un montante de 199.677 miles de euros, 46.402 miles de euros más que en al cierre del ejercicio precedente, un 30,3% en términos relativos.

Si bien la necesidad de dotaciones a insolvencias por el riesgo específico ligado directamente con la morosidad real se ha visto notablemente reducida, un 40,5% menos que en el 2003, las vinculadas directamente al ritmo de incremento de la actividad crediticia, las conocidas como genérica y estadística, son determinantes de que el montante global de amortizaciones y provisiones para Insolvencias se eleve a 97.573 miles de euros al cierre del ejercicio 2004, lo que supone un importe superior en 28.483 miles de euros a las del año anterior. En la genérica el incremento se cifra en 17.909 miles de euros y en la estadística en 26.089 miles de euros.

Ya en lo que concierne a la parte baja de la cuenta, la suma de los resultados por puesta en equivalencia, una vez deducidos los dividendos ya contemplados dentro del margen de intermediación, junto con los Beneficios netos por operaciones del Grupo y las Amortizaciones del Fondo de Comercio, aportan un neto global positivo de 26.237 miles de euros, esto es, 12.407 miles de euros más que lo aportado por estos tres conceptos en el ejercicio precedente. La puesta en valor de las participaciones empresariales del Grupo tiene su reflejo más significativo en la operación concerniente al Grupo La Toja Hoteles, la cual ha consistido en la venta del Hotel Mindanao y el arrendamiento de nuestros hoteles en Galicia a la cadena "Hesperia".

La aportación neta global atribuida al resultado del Grupo Banco Pastor antes de impuestos, en la que se recoge la plusvalía por la venta, la reversión del fondo de comercio amortizado, el resultado de la actividad hotelera antes de su arrendamiento, los propios resultados del arrendamiento y una serie de gastos inherentes a la operación, ascendió a 20.666 miles de euros antes de impuestos.

El neto de extraordinarios es negativo en 3.230 miles de euros después de que se contabilizara con cargo a resultados, en concepto de dotación extraordinaria a los fondos de pensiones internos, un importe de 8.959 miles de euros por prejubilaciones del ejercicio 2004.

Se llega así a un resultado antes de impuestos de 125.111 miles de euros, superior en 35.583 miles de euros al del año 2003, un 39,8% en tasa interanual. Tras aplicar una tasa impositiva resultante del 35,8% y descontar el resultado de minoritarios, 1.266 miles de euros, se alcanza un resultado atribuido al Grupo Banco Pastor de 79.104 miles de euros, superando así al del ejercicio precedente en 17.414 miles de euros, un 28,2% más.

El beneficio neto de la matriz Banco Pastor se situó en 52.194 miles de euros, siendo así inferior al del año anterior en 7.440 miles de euros, un 12,5% en términos relativos. Antes de impuestos, en cambio, se logra un incremento de 3.051 miles de euros, un 3,6% en tasa interanual, tras registrar al cierre de 2004 un importe de 88.017 miles de euros.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta por un importe bruto global por acción de 0,363 euros, dos en el transcurso del propio ejercicio 2004, abonados a partir del 15 de septiembre y 2 de noviembre de 2004 y el tercero a partir del 23 de febrero de 2005.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 31.315,03 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado en el ejercicio 2003. Así, el pay-out se sitúa en el 39,6%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo. La rentabilidad por acción se ha situado en el 5,7% anual en el caso de no haber acudido a la ampliación de un 20% de capital que tuvo lugar durante el último trimestre del año; sin embargo, los accionistas que acudieron, alcanzaron un retorno del 6,6%.

Con esta distribución propuesta, los recursos propios computables del Grupo totalizan un importe de 1.493.947 miles de euros, dando lugar así a un incremento del 64,07%. El patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos, se situaría en 889.741 miles de euros, un 41,6% más que el de 2003.

El coeficiente de solvencia del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 se situó en el 11,76%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 477.551 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al cierre del ejercicio, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. En ese momento, el número de acciones de Banco Pastor en poder de sociedades participadas ascendía a 14.076, lo que representa el 0,02% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por sociedades del grupo totalizaron un valor efectivo de 2.307 y 3.316 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 95.153 acciones y las ventas de 132.127 acciones, representativas del 0,17% y 0,24% del capital respectivamente (atendiendo a la cifra de capital en el momento de cada transacción y considerando por tanto la ampliación realizada en el ejercicio).

Perspectivas para el 2005

Las expectativas que, en el orden macroeconómico, se barajan para el 2005 por parte de los organismos económicos internacionales y mayoría de analistas apuntan a que, de no producirse nuevos conflictos geopolíticos y de mantenerse el precio del crudo en los niveles actuales, es decir, en el intervalo de los 40 / 45 \$ el barril de Brent, el PIB mundial podría

crecer en torno a un 3%, lo que implicaría una cierta desaceleración o enfriamiento respecto al más del 4% esperado para el 2004. Desde el punto de vista de la inflación parece haber un consenso de que, una vez absorbido el encarecimiento del componente energético en el 2004, se produzca una significativa mejora del IPC medio mundial, entre doscientos o trescientos puntos básicos, con mayor impacto en este caso en el área asiática y latinoamericana. En un escenario más pesimista nos encontraríamos si se produce un incremento de la volatilidad de los precios del petróleo y de otras materias primas, una brusca ralentización de la economía china y/o una fuerte corrección de los déficits gemelos estadounidenses.

En ese escenario más probable, crecimiento del 3% de la economía mundial, se contempla que el PIB de EE.UU. reduzca su ritmo hasta un 3,3%, lo que supondría una desaceleración de más de un punto porcentual en relación al 2004, siendo esta más acentuada todavía en el caso de la economía japonesa, para la que se estima un crecimiento del 1,8% en el 2005. En el caso norteamericano, todo parece indicar que vendría por el lado del consumo, principalmente, ante una política monetaria más restrictiva por la subida de los tipos de interés y la dificultad, por el alto déficit público, de seguir manteniendo una política fiscal de carácter expansionista.

China y el resto de Asia, así como toda el área latinoamericana, seguirán manteniendo altas tasas de crecimiento, si bien, algo más suavizadas y, para Europa, en general, se espera una situación de estabilidad, con un PIB en torno al 2%, tanto de considerar la eurozona de los 12 como la ampliada con los nuevos países del Este. No obstante, tanto Alemania como Francia, los principales motores, podrían tener ciertas dificultades ya no para aumentar los porcentajes de crecimiento del PIB respecto al 2004, 1,6% y 2,1%, respectivamente, sino incluso para mantenerlos, ante la necesidad de reconducir sus déficits a los objetivos del PEC. Además, especialmente en el caso de la economía alemana, el comportamiento de la demanda externa, de sus exportaciones, con gran peso en el PIB, podría verse perjudicada en el caso de una mayor apreciación del euro sobre los ya altos niveles actuales. Los objetivos de inflación para el conjunto de la zona, algo por debajo del 2%, podrían alcanzarse, caso de no producirse nuevos sustos en los precios de los productos energéticos.

Por lo que a la economía española se refiere, después de un crecimiento del PIB del 2,6% en el 2004, el consenso de especialistas en predicción económica lo sitúan para el 2005 en un 2,7% y lo fundamentan en un mantenimiento del ritmo de crecimiento de la demanda nacional alrededor del 4% - propiciado por el repunte esperado de la inversión en bienes de equipo, el cual vendría a compensar una leve reducción del ritmo mantenido por el consumo privado y, también, una prevista moderación de la construcción -, así como por una mejora de la demanda externa. Este último componente estaría muy condicionado a que se cumplan las expectativas para la zona euro, en tanto en cuanto es un factor fundamental para la recuperación de nuestras exportaciones y del turismo, siendo necesario también acortar nuestra brecha inflacionista con respecto a la media de la zona. En este sentido, se podría pasar de un IPC con crecimientos del 3,2% en 2004 a un 2,7% en 2005.

Bajo este escenario macroeconómico, el empleo podría verse incrementado en un 2%, en línea con lo acontecido en el 2004, y reducirse la tasa de paro hasta el 10,3% de la población activa.

Las perspectivas para los mercados financieros apuntan por una continuidad de la política de incrementos graduales de los tipos de interés en los EE.UU., siguiendo la línea iniciada a mediados del 2004 - en seis meses el tipo de referencia de la FED pasó de un 1% a un 2,25% y volvió a elevarlo ya a finales de enero del presente año otros 25 puntos básicos, hasta el 2,5% y, se estima, pudiera llegar a finales del año al 3,5% -, mientras que se espera un comportamiento más conservador en el caso del Banco Central Europeo (BCE) pues, desde el 2% que se mantiene desde mediados del 2003, los analistas apuestan a que, en el 2005,

como mucho, pudieran producirse dos subidas de 25 puntos básicos cada una y, además, las trasladan al segundo semestre del año, si bien, los más, se decantan por una única subida de 25 puntos básicos. Todo va a depender del grado de reactivación de la economía de los distintos países de la zona, especialmente, de Alemania y Francia y supuesta controlada la inflación en los límites deseados.

En lo que al tipo de cambio dólar/euro se refiere, los analistas lo ven fluctuando en un intervalo del 1,25 - 1,32

Por lo de pronto, los mercados bursátiles, indicadores adelantados de la situación económica, están dando síntomas de optimismo pues, en el poco tiempo transcurrido desde principios de año, mantienen una fuerza inusitada, especialmente en Europa – a mediados de febrero, por ejemplo, nuestro Ibex 35 ya se había revalorizado un 5,5 %, es decir, algo más de la mitad de lo que en principio se barajaba para la totalidad del año -, empuje que, no obstante, tiene mucho que ver con los buenos resultados empresariales que se vienen conociendo referentes al ejercicio 2004, por los anuncios de incremento de pago de dividendos para el 2005 y por la ausencia, al menos hasta el momento, de estimaciones a la baja en los beneficios futuros de las principales corporaciones. En todo caso, parece que las apuestas de los diferentes mercados internacionales se dirigen más que por los índices bursátiles por las empresas medianas y con alta rentabilidad por dividendo

Más incertidumbre parece reinar en los mercados de bonos, en donde, al menos a corto plazo, no se atisban síntomas claros de una corrección en la ya larga tendencia alcista de los precios, especialmente, en el caso de los bonos alemanes.

Por lo que al sector bancario español respecta, después de los fuertes incrementos de la financiación destinada en los últimos años a las empresas del sector inmobiliario y al crédito hipotecario para la adquisición de vivienda en el caso de los clientes particulares o economías domésticas, todo parece indicar que en el 2005 se va a ralentizar la inversión crediticia destinada a tales fines, entre otras razones, por los síntomas de agotamiento de la demanda, aún cuando seguirá manteniendo un cierto dinamismo pero, en cambio, es previsible un incremento de la financiación a Pymes si, como se espera, se produce un repunte de la producción.

Bajo este entorno económico y financiero, el Grupo Banco Pastor, después de haber cubierto en su práctica totalidad, en tan solo dos años, el 2003 y 2004, los objetivos que se había marcado en su plan estratégico trienal, encara el 2005 como un ejercicio de consolidación y afianzamiento en sus nuevos mercados, de su base de clientes y de las capacidades organizativas, sin menoscabo, por supuesto, de proseguir en la senda del crecimiento seguro y rentable y de aprovechar las oportunidades que pudieran presentarse en cualesquiera ámbitos de negocio del Grupo Banco Pastor, especialmente, en lo que constituye nuestra razón de ser, en nuestra mejor referencia como entidad, la banca de clientes.

Después del fuerte crecimiento orgánico que hemos desarrollado en los dos últimos ejercicios, 129 nuevas oficinas bancarias a lo largo y ancho de todo el territorio nacional, de multiplicar por cinco nuestra red de agentes, de incrementar en términos netos nuestra plantilla en 332 empleados, de haber emprendido una profunda reestructuración organizativa a todos los niveles, de habernos dotado de unas excelentes herramientas de seguimiento, control y de ayuda a la acción comercial y de haber cuasi duplicado nuestro volumen de negocio, se entiende que afrontemos este ejercicio como de consolidación, en el sentido al que antes nos referimos.

El eje central que guía nuestra actividad es el cliente. Conocer sus necesidades, contar con una amplia gama de productos que puedan satisfacerlas en todo momento, poder dar una respuesta rápida a sus demandas y, en definitiva, proporcionarles un servicio de calidad con un alto valor añadido, nos va a permitir ganar su confianza y fidelización, de siempre uno de nuestros principales objetivos, pero que cobra especial relevancia en este contexto de consolidación.

La vasta red de oficinas bancarias con la que ya contamos, 546 oficinas en el Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004, junto con las 3 nuevas aperturas ya realizadas en el mes de enero del presente año y las otras 25 o 30 más previstas a lo largo del 2005, junto con la expansión a través de la red de agentes, nos va a permitir ampliar significativamente nuestra base de clientes y, por ende, nuestros volúmenes de negocio.

Los mayores saldos de partida, sus propios crecimientos en el 2005, la mejora esperada de los spreads, una vez absorbido en su totalidad el efecto negativo que en los mismos supuso una coyuntura de tipos de interés en mínimos históricos, el desarrollo de la venta cruzada con las acciones programadas en ciertas líneas de negocio, el control del gasto y la continuidad en la línea de mejora de la productividad y eficiencia, nos permitirá seguir incrementando notablemente los márgenes intermedios de la cuenta de pérdidas y ganancias, aquellos que determinan la calidad y recurrencia de los resultados del Grupo Banco Pastor.

Como complemento a nuestra tradicional fuente de captación de recursos, como son los débitos a clientes, seguiremos desarrollando la vía de la financiación institucional en los mercados de fondos de titulización, de euronotas, de pagarés y de cualesquiera otros instrumentos que nos permitan optimizar el volumen de recursos gestionados de balance y/o, en su caso, ampliar la base de los recursos propios computables.

En el ejercicio 2005 se va a producir un hecho de singular relevancia y transcendencia, la formulación por primera vez de los estados financieros consolidados e individuales, de acuerdo a la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

El Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 19 de julio de 2002, sobre la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, como tal es de aplicación general, obligatoria y directa con cada Estado miembro y armoniza la información presentada por las empresas con cotización en bolsa para asegurar un alto grado de transparencia y comparación de los estados financieros, lo que sin duda reforzará el mercado único financiero.

La adopción de estas nuevas exigencias normativas por parte de la Unión Europea obliga a todas las sociedades que se regulen por la ley de alguno de sus Estados miembros a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio anual de 2005 conforme a las NIIF.

El Banco de España, consciente de la especificidad y, en muchos casos, de la complejidad de las operaciones realizadas por las entidades financieras y como tradicional regulador contable sectorial, vino desarrollando a lo largo del pasado ejercicio 2004 la nueva normativa contable por la que se regirán las entidades de crédito españolas a partir del uno de enero de 2005. Tras dos borradores previos de circular, uno en julio y otro en octubre de 2004, el Banco de España hizo pública, con carácter definitivo, la Circular 4/2004 de 22 de diciembre sobre normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros y que viene a sustituir a la Circular 4/1991 que, como normativa contable, vino rigiendo hasta el 2004, inclusive.

En el preámbulo se señala que, aún siendo voluntad clara y expresa del Banco de España que la citada Circular sea compatible con el Reglamento Comunitario, debe verse como una extensión de las NIIF más allá del ámbito de aplicación del citado Reglamento. Asociado a este objetivo la Circular es el instrumento que permite minimizar los costes e incertidumbres que supondría la multiplicidad de criterios contables. Debe entenderse como continuación del camino marcado por la Circular 4/1991, en el sentido de que cambia aquellos aspectos en los que es necesario y conveniente pero con la filosofía de continuismo en la medida de lo posible y recomendable.

El Grupo Banco Pastor, al contar con sociedades cotizadas y estar regulado por el Banco de España, comenzará a aplicar las NIIF el 1 de enero de 2005 a sus estados financieros consolidados y el 1 de junio de 2005 a sus estados individuales (aunque con efecto retroactivo al 1 de enero de 2005). Los estados financieros que se publiquen a partir del primer semestre de 2005 incluirán información comparable con el ejercicio 2004 aplicando los criterios de la nueva circular.

Conscientes y sabedores de las importantes implicaciones que iba a conllevar la adaptación a las normas internacionales de contabilidad emanadas del Reglamento Comunitario, las NIC como antes se las conocía, el Grupo Banco Pastor a través de sus profesionales más cualificados de su unidad de Información Financiera ha venido manteniendo a lo largo de todo el año 2004 una presencia proactiva en numerosos foros de debate y de puesta en común que a tal efecto se vinieron manteniendo en el Banco de España y en la AEB, tanto en los previos a los borradores de Circular como en los habidos durante el proceso de modificaciones de los mismos y que dieron paso luego a la Circular definitiva. Al mismo tiempo, lideraron internamente el proyecto de adaptación a la nueva normativa junto con los profesionales informáticos responsables de las aplicaciones afectadas y actuando como elementos formadores de profesionales de otras unidades interesadas, Auditoría Interna, Riesgos, Planificación y Control de Gestión, Coordinación Comercial, etc.

Todo ello nos ha permitido comenzar el ejercicio 2005 sin especiales sobresaltos y preparados para hacer frente a los nuevos requerimientos.

Hechos posteriores al cierre

Con posteridad al cierre del ejercicio 2004 se han producido como hechos más significativos, los siguientes:

El anuncio comunicado a la CNMV el día 11 de febrero de 2005, del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2004. La cantidad a distribuir será de 0,115 euros brutos por acción y se pagará el día 23 de febrero de 2005, fecha en que cotizará ya ex-dividendo.

Con fecha 13 de enero de 2005 se ha inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores una emisión de bonos simples por importe de 500.000 miles de euros ampliables a 750.000 miles de euros. Dicha ampliación se registró el 19 de enero de 2005.

Con fecha 28 de enero de 2005 se realizó a la CNMV una comunicación previa, junto al primer borrador de Folleto reducido, de la primera emisión de Cédulas Hipotecarias de Banco Pastor por importe de 1.000 millones de euros y a un plazo de emisión de 10 años. Cuenta con la garantía de Banco Pastor como emisor más la de los préstamos hipotecarios que se movilizan. Los bancos aseguradores son: Deutsche Bank, Barclays Bank y ABN Bank,

actuando Banco Pastor, junto con estas entidades, como colocador de las cédulas emitidas. El calendario que actualmente se baraja, previa verificación por la CNMV, es de entre el 2 y 3 de marzo para el lanzamiento y entre el 7 y 11 de marzo de 2005 para el desembolso.

En el Consejo de Administración del Banco celebrado en el mes de enero se ha acordado solicitar a Banco de España autorización para, con fecha 31 de marzo de 2005, proceder a la amortización anticipada de la primera emisión de deuda subordinada por importe de 120.000 miles de euros.



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 2003 y 2004, son las que figuran extendidas en los folios números 1 al 103, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2004, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 25 de febrero de 2005.

Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago
(Presidente de Honor)

~~D. José María Arias Mosquera~~
(Presidente)

D. Vicente Arias Mosquera

D. Fulgercio García Cuéllar

D. Ramón Linares Martín de Rosales

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo

D. José Luis Vázquez Mariño

D. Alfonso Porrás del Corral

D. Miguel Sanmartín Losada
(Secretario)