

GRUPO BANCO PASTOR

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

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

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


Alberto Uribe-Echevarría
28 de febrero de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° 04/A-000040
COPIA GRATUITA

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

GRUPO BANCO PASTOR

Cuentas Anuales Consolidadas
Correspondientes al Ejercicio Terminado el
31 de Diciembre de 2005
e Informe de Gestión del Ejercicio 2005

GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

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

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

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

GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

PASIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2005	2004(*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN		21.982	22.551
Derivados de negociación	10.1	21.982	22.551
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		1.049.903	---
Débitos representados por valores negociables	22	1.049.903	---
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		16.545.248	14.379.215
Depósitos de entidades de crédito	23	880.169	1.978.139
Depósitos de la clientela	24	9.187.978	7.805.468
Débitos representados por valores negociables	24	5.810.557	3.820.793
Pasivos subordinados	24	467.244	587.364
Otros pasivos financieros	24	199.300	187.451
DERIVADOS DE COBERTURA	14	11.202	---
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	15	27.454	---
Resto de pasivos		27.454	---
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	25	126.592	119.645
PROVISIONES	26	206.489	187.518
Fondos para pensiones y obligaciones similares		130.879	125.312
Provisiones para impuestos	31	16.386	16.101
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		16.211	19.920
Otras provisiones		43.013	26.185
PASIVOS FISCALES	31	50.855	57.848
Corrientes		951	6.197
Diferidos		49.904	51.651
PERIODIFICACIONES	20	71.483	19.566
OTROS PASIVOS	27	13.635	1.445
Resto		13.635	1.445
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	28	253.819	---
TOTAL PASIVO		18.378.662	14.787.788

PATRIMONIO NETO	NOTA	Miles de euros	
		2005	2004(*)
INTERESES MINORITARIOS	29.1	110.217	109.492
AJUSTES POR VALORACIÓN	29.2	19.450	(1.159)
Activos financieros disponibles para la venta		10.206	1.353
Coberturas de los flujos de efectivo		(14)	---
Diferencias de cambio		7.610	(2.512)
Activos no corrientes en venta		1.648	---
FONDOS PROPIOS		1.014.690	948.342
Capital o fondo de dotación	29.3	65.421	65.421
Emitido		65.421	65.421
Prima de emisión	29.4	203.479	213.750
Reservas	29.5	651.864	624.297
Reservas (pérdidas) acumuladas		635.285	603.207
Remanente		---	580
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		16.579	20.510
Entidades asociadas		17.177	21.121
Entidades multigrupo		(598)	(611)
Menos: Valores propios	30	(6.953)	(567)
Resultado atribuido al grupo		124.603	58.951
Menos: Dividendos y retribuciones		(23.724)	(13.510)
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.144.357	1.056.675
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		19.523.019	15.844.463

PRO-MEMORIA	NOTA	Miles de euros	
		2005	2004(*)
RIESGOS CONTINGENTES	52	1.198.325	1.053.812
COMPROMISOS CONTINGENTES	52	3.042.845	2.592.593
Disponibles por terceros		2.833.439	2.516.226
Otros compromisos		209.406	76.367

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

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

GRUPO BANCO PASTOR
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

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

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

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

GRUPO BANCO PASTOR**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	NOTA	Miles de Euros	
		2005	2004
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	29	20.609	(4.919)
Activos financieros disponibles para la venta		8.853	(2.407)
Ganancias(Pérdidas) por valoración		13.620	(3.704)
Impuesto sobre beneficios		(4.767)	1.296
Coberturas de los flujos de efectivo		(14)	---
Ganancias(Pérdidas) por valoración		(22)	---
Impuesto sobre beneficios		8	---
Diferencias de cambio		10.122	(2.512)
Ganancias(Pérdidas) por valoración		10.122	(2.512)
Activos no corrientes en venta		1.648	---
Ganancias por valoración		2.535	---
Impuesto sobre beneficios		(887)	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		128.447	62.386
Resultado consolidado publicado		128.447	62.386
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		149.056	57.467
Entidad dominante		145.212	54.032
Intereses minoritarios		3.844	3.435

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

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

GRUPO BANCO PASTOR
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	Miles de Euros	
	2005	2004(*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	128.447	62.386
Ajustes al resultado:		
-Amortización de activos materiales (+)	201.566	149.452
-Amortización de activos intangibles (+)	26.093	26.352
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	3.290	3.084
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (neto) (+/-)	118.295	117.019
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(6.677)	16.176
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	37.689	17.043
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(34.981)	(3.139)
-Resultados de entidades valoradas por el método de participación (neto divdos) (+/-)	(14.753)	(28.487)
-Impuestos (+/-)	(21.991)	(11.530)
-Otras partidas no monetarias (+/-)	55.790	23.506
	38.811	(10.572)
Resultado ajustado	330.013	211.838
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.790.179)	(5.016.784)
-Cartera de negociación	(34.692)	---
-Valores representativos de deuda	(33.597)	---
-Otros instrumentos de capital	(1.095)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(52.161)	---
-Valores representativos de deuda	(30.079)	---
-Otros instrumentos de capital	(22.082)	---
-Activos financieros disponibles para la venta	(239.752)	5.058
-Valores representativos de deuda	(264.712)	12.506
-Otros instrumentos de capital	24.960	(7.448)
-Inversiones crediticias	(3.417.849)	(5.003.649)
-Depósitos en entidades de crédito	(711.381)	(308.540)
-Crédito a la clientela	(2.786.672)	(4.629.434)
-Otros activos financieros	80.204	(65.675)
-Otros activos de explotación	(45.725)	(18.193)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	1.510.660	4.112.294
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.521.462	4.146.314
-Depósitos de entidades de crédito	(1.093.151)	994.114
-Depósitos de la clientela	1.376.288	1.080.112
-Débitos representados por valores negociables	1.218.444	2.088.426
-Otros pasivos financieros	19.881	(16.338)
-Otros pasivos de explotación	(10.802)	(34.020)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.949.506)	(692.652)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(52.786)	(72.152)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(1.900)	(15.247)
-Activos materiales	(46.462)	(50.820)
-Activos intangibles	(4.424)	(6.085)
Desinversiones (+)	105.513	100.284
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	26.272	30.486
-Activos materiales	63.201	68.656
-Cartera de inversión a vencimiento	13.944	1.142
-Otros activos	2.096	---
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	52.727	28.132
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	---	215.497
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(144.348)	(2.701)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	138.613	3.316
Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	248.900	---
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	(122.584)	298.441
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.749.824	200.000
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(4.319)	56.925
Dividendos/Intereses pagados (-)	(41.524)	(22.062)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.824.562	749.416
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	(72.217)	84.896
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	257.366	172.470
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	185.149	257.366

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

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

GRUPO BANCO PASTOR

Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas Correspondientes al Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2005

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas y otra información

1. 1. Introducción

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. 3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

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

1. 4. Nueva normativa

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

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

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

1. 5. Información referida al ejercicio 2004

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

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

1. 6. 1. Entidades dependientes:

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

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

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

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

1. 6. 2. Entidades multigrupo:

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

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

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

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

1. 6. 3. Entidades asociadas:

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

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

Entidad	% Derechos de Voto	Razón por la que no se considera Asociada
Tit Vectoria, S.A.	50%	Importe poco relevante
Sidecu, S.L.	20%	Importe poco relevante

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

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

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

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

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

1. 7. Contratos de agencia

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

1. 8. Impacto medioambiental

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

1. 9. Acciones propias

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

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

1. 10. Recursos propios mínimos

1.10. 1. Normativa española:

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

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

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

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

1. 10. 2. Normativa BIS:

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

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

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

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

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

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

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

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

1. 11. Fondo de Garantía de Depósitos

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

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

1. 12. Coeficiente de reservas mínimas

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

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

1. 13. Hechos posteriores

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

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)
3º A CUENTA	0,115	7.524

1. 14. Otras informaciones

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

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

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

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

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

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

2.1 Instrumentos financieros

2.1.1. Registro inicial de los instrumentos financieros

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

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

negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de contratación y las operaciones realizadas con instrumentos de deuda negociados en mercados secundarios de valores españoles se registran en la fecha de liquidación.

2.1.2. Baja de los instrumentos financieros

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

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

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

2.1.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

2.1.4. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.12. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.6. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.5.

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

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

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

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

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

2. 2. Naturaleza de los activos y pasivos financieros

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

- **Valores**, tanto representativos de deuda como instrumentos de capital (acciones y otras participaciones en el patrimonio de una entidad asimilables a aquellas). Concretamente, las participaciones en los Fondos de Inversión se consideran a todos los efectos instrumentos de capital.
- **Financiación facilitada** a entidades de crédito y a la clientela, cualquiera que sea su plazo y forma de instrumentación jurídica.
- **Financiación recibida** de bancos centrales, de otras entidades de crédito y de la clientela; tanto en forma de depósitos como mediante la emisión de valores negociables, de pasivos subordinados y de capital con naturaleza de pasivo financiero.
- **Activos y pasivos** que tienen su origen en los compromisos por pensiones contraídos por el Grupo con el personal en activo y jubilado.
- **Derivados financieros**: instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

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

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

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

2. 3. Clasificación de los activos y pasivos financieros

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

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

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

- **Inversiones crediticias:** incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por el Grupo y las deudas contraídas con este por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta.
- **Cartera de inversión a vencimiento:** incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento precisa y dan lugar a pagos en fechas y por cuantías fijas o predeterminables. Con respecto a ellos, el Grupo manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
- **Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** se consideran "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" los que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la naturaleza de "activos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen, así como los que se gestionan conjuntamente con los "pasivos por contratos de seguros" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

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

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

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

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

Las coberturas se pueden aplicar a elementos o saldos individuales o a carteras de activos y pasivos financieros. En este último caso, el conjunto de los activos o pasivos financieros a cubrir debe compartir el

mismo tipo de riesgo; entendiéndose que se da esta circunstancia cuando la sensibilidad al cambio de tipo de interés de los elementos individuales cubiertos es similar.

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

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

- Test prospectivo:
 - Valor en Riesgo (VaR) a un día con intervalo de confianza de 99%. El elemento de cobertura debe eliminar el VaR del elemento cubierto en un porcentaje entre 95%-105%.
 - Análisis de sensibilidad de la curva de tipos de interés: efectividad en cada uno de los vértices de la curva.
- Test retrospectivo:
 - El porcentaje de variación del valor de mercado del elemento de cobertura respecto al elemento cubierto debe encontrarse entre el 80%-125%.

El Grupo revisa mensualmente la efectividad de sus coberturas.

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

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

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

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

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

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

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

2. 4. Valoración de los activos y pasivos financieros -

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

2. 4. 1. Activos financieros:

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

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

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

2. 4. 2. Pasivos financieros:

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

- Los incluidos en los capítulos "Cartera de Negociación" y "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias", que se valoran a valor razonable; los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran por su coste.

2. 5. Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

- En las coberturas de flujos de efectivo, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe de patrimonio "Ajustes al patrimonio por valoración - Coberturas de flujos de efectivo".
- En las coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero, las diferencias de valoración surgidas en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura se registran transitoriamente en el epígrafe del patrimonio "Ajustes al patrimonio por valoración - Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero".

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

2. 6. Transacciones en moneda extranjera

2. 6. 1. Moneda funcional

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

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

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

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

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

2. 6. 2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

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

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

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

sucursales y entidades consolidadas a sus monedas funcionales utilizando el tipo de cambio al cierre del ejercicio.

Asimismo:

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

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

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

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

2. 6. 3. Tipos de cambio aplicados

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

2. 6. 4. Registro de las diferencias de cambio

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

2. 7. Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

2. 7. 1. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

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

2. 7. 2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

- Los que responden a un acto singular, se reconocen cuando se produce el acto que los origina.

2. 7. 3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2. 7. 4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

2. 8. Compensaciones de saldos

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

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

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

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

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han

extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren (bien sea con la intención de cancelarlos, bien con la intención de recolocarlos de nuevo).

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

2. 10. Permutas de activos

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

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

2. 11. Préstamos de valores

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

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

2. 12. Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

2. 12. 1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

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

- Las circunstancias en las que previsiblemente se producirán los cobros.

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

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

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

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

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

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

2. 12. 2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

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

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

2. 12. 3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

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

2. 12. 4. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

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

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

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

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

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

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

2. 14. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2. 14. 1. Arrendamientos financieros

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

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

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

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

2. 14. 2. Arrendamientos operativos

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

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

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

2. 15. Patrimonios gestionados

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

2.16. Gastos de personal

2. 16. 1. Retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo

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

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

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

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Antes de la firma del Acuerdo este colectivo carecía de derechos en materia de jubilación.
- Los compromisos descritos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañías de Seguros y Reaseguros.

2. 16. 1. 1. Planes de prestación definida

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. 16. 1. 2. Planes de aportación definida

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

2. 16. 1. 3. Prejubilaciones

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

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

2. 16. 2. Indemnizaciones por cese

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

2. 17. Impuesto sobre beneficios

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

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

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

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

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

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

2. 18. Inversiones crediticias

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

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

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

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

2. 19. Activos materiales

2. 19. 1. Inmovilizado material de uso propio

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. 19. 2. Inversiones inmobiliarias y otros activos cedidos en arrendamiento operativo

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

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

2. 20. Activos intangibles

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

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

2. 20. 1. Fondos de comercio

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

1. Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores de mercado fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación.
2. Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.
3. Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas.

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

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

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

2. 20. 2. Fondos de comercio negativos

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

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

2. 20. 3. Otros activos intangibles

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

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

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

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

2. 21. Existencias

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

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

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste, que incorpora todos los desembolsos originados por su adquisición y transformación y los costes directos e indirectos en los que se hubiera incurrido para darles su condición y ubicación actuales, y su "valor neto de realización". Por valor neto de realización de las existencias se entiende el precio estimado de su enajenación en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método del coste promedio ponderado, según proceda.

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance y se registra como un gasto -en el capítulo "Coste de Ventas" si la venta corresponde a actividades que forman parte de la actividad habitual del Grupo consolidado o en el capítulo "Otras Cargas de Explotación", en los demás casos- en el período en el que se reconoce el ingreso procedente de la venta.

2. 22. Operaciones de seguros

De acuerdo con las prácticas contables generalizadas en el sector asegurador, las entidades de seguros consolidadas abonan a resultados los importes de las primas que emiten y cargan a sus cuentas de resultados el coste de los siniestros a los que deben hacer frente cuando se produce la liquidación final de los mismos. Estas prácticas contables, obligan a las entidades aseguradoras a periodificar al cierre de cada ejercicio tanto los importes abonados a sus cuentas de pérdidas y ganancias y no devengados a esa fecha como los costes incurridos no cargados a las cuentas de pérdidas y ganancias.

Las periodificaciones más significativas realizadas por las entidades consolidadas en lo que se refiere a los seguros directos contratados por ellas se recogen en las siguientes provisiones técnicas:

- **Primas no consumidas**, que refleja la prima de tarifa cobrada en un ejercicio imputable a ejercicios futuros, deducido el recargo de seguridad.
- **Riesgos en curso**, que complementa la provisión para primas no consumidas en el importe en que ésta no sea suficiente para reflejar la valoración de los riesgos y gastos a cubrir que correspondan al período de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre.
- **Prestaciones**, que refleja las valoraciones estimadas de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad al cierre del ejercicio -tanto si se trata de siniestros pendientes de liquidación o pago como de siniestros pendientes de declaración-, una vez deducidos los pagos a cuenta realizados y teniendo en consideración los gastos internos y externos de liquidación de los siniestros y, en

su caso, las provisiones adicionales que sean necesarias para cubrir desviaciones en las valoraciones de los siniestros de larga tramitación.

- **Seguros de vida:** en los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es igual o inferior al año, la provisión de primas no consumidas refleja la prima de tarifa cobrada en el ejercicio imputable a ejercicios futuros. En los casos en los que esta provisión sea insuficiente, se calcula, complementariamente, una provisión para riesgos en curso que cubra la valoración de los riesgos y gastos previstos en el período no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio.

En los seguros sobre la vida cuyo período de cobertura es superior al año, la provisión matemática se calcula como diferencia entre el valor actual actuarial de las obligaciones futuras de las entidades consolidadas que operan en este ramo y las del tomador o asegurado; tomando como base de cálculo la prima de inventario devengada en el ejercicio (constituida por la prima pura más el recargo para gastos de administración según bases técnicas).

- **Participación en beneficios y para extornos:** recoge el importe de los beneficios devengados por los tomadores, asegurados o beneficiarios del seguro y el de las primas que procede restituir a los tomadores o asegurados, en virtud del comportamiento experimentado por el riesgo asegurado, en tanto no se hayan asignado individualmente a cada uno de aquellos.

Las provisiones técnicas correspondientes al reaseguro aceptado se determinan de acuerdo con criterios similares a los aplicados en el seguro directo; generalmente, en función de la información facilitada por las compañías cedentes. Las provisiones técnicas del seguro directo y del reaseguro aceptado se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Pasivos por Contratos de Seguros" (ver Nota 25).

Las provisiones técnicas correspondientes a las cesiones a reaseguradores -que se calculan en función de los contratos de reaseguro suscritos y por aplicación de los mismos criterios que se utilizan para el seguro directo- se presentan en el balance de situación consolidado en el capítulo "Activos por Reaseguros" (ver Nota 17).

2. 23. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales de las entidades consolidadas, sus respectivos Administradores diferencian entre:

- **Provisiones:** saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y
- **Pasivos contingentes:** obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de las entidades consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la contraria. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos (Nota 26).

Las provisiones - que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable - se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra las entidades consolidadas con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Grupo como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

2. 24. Estados de flujos de efectivo consolidados

En los estados de flujos de efectivo consolidados, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3. Beneficio por acción

3. 1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido al Grupo en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello la determinación del beneficio básico por acción es la siguiente:

	2005	2004	Variación %
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	124.603	58.951	111,37
Nº medio ponderado de acciones en circulación (unidades)	65.421.367	55.798.825	17,25
Nº medio de acciones propias en el ejercicio (unidades)	46.296	44.503	4,03
Beneficio básico por acción (euros)	1,906	1,057	80,26

3. 2. Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

Dado que el Grupo no ha emitido ninguno de dichos instrumentos, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción, determinado en el apartado anterior.

4. Distribución de los resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto de la entidad dominante del ejercicio 2005 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
A dividendos	23.747
A reservas voluntarias	79.831
A reservas para inversiones en Canarias	1.018
Beneficio neto del Banco del ejercicio 2005 (*)	104.596

(*) Registrados en el capítulo "Resultado del ejercicio" del Patrimonio Neto del Balance de situación del Banco (ver Anexo I).

Los estados contables de liquidez formulados por el Banco, de acuerdo con los requisitos legales, que pusieron de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2005, fueron los siguientes:

	1º Divid.	2º Divid.	3º Divid.
	Fecha de Pago:		
	15/SEP/2005	15/DIC/2005	30/ENE/2006

	Miles de Euros		
Beneficio después de impuestos	56.432	95.314	95.314
Dividendos satisfechos	---	8.112	16.224
Beneficio distribuible	56.432	87.202	79.090

	1º Divid.	2º Divid.	3º Divid.
	Miles de Euros		
Dividendo a cuenta	8.112	8.112	7.524
Liquidez disponible	173.059	140.392	140.392

	Euros		
Dividendo bruto por acción	0,124	0,124	0,115

5. Variaciones del perímetro de consolidación

Las variaciones o hechos más relevantes que se han producido en el Grupo referentes a su perímetro de consolidación durante los ejercicios de 2005 y 2004 son las siguientes:

5.1. Entidades dependientes

Ejercicio 2005:

- Suscripción del 100% del capital en la constitución de Pastor Seguros Generales, S.A. por importe de 9.100 miles de euros con el 50% pendiente de desembolso.
- Suscripción del 100% del capital en la constitución de Pastor Internacional Debt, S.A. y Naviera Islas Cies, S.L., por importes de 60 miles de euros y 3 miles de euros, respectivamente.
- Venta a terceros ajenos al grupo del 97,50% de la entidad Abrente Gestora Galicia, S.L.
- Fusión impropia entre las sociedades dependientes del grupo participadas al 100%: General de Terrenos y Edificios, S.L., como Sociedad absorbente, y Saite La Grela, S.A. como sociedad absorbida.

Ejercicio 2004:

- Suscripción del 100% del capital en la constitución de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. por importe de 60 mil euros.
- Ventas a terceros ajenos al grupo del 100% de las sociedades Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A.
- Liquidación por disolución de la sociedad Pastor International Finance.

5.2. Entidades asociadas y multigrupo

Ejercicio 2005:

- Suscripción del 50% del capital de la entidad multigrupo Residencial Valdemar, S.L. por importe de 1.900 miles de euros.
- Venta a terceros ajenos al grupo del 50% en el capital de la entidad multigrupo Saite Habitare, S.A. y del 40% de la entidad asociada Gestión de Marcas y Productos, S.A.

Ejercicio 2004:

Incorporación como entidad asociada de Mercavalor Sociedad de Valores y Bolsa, S.A. por reclasificación de la cartera de disponibles para la venta por alcanzar la participación del 20% en su capital social.

6. Información por segmentos de negocio

6.1. Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental del Grupo es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que se segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio.

La participación sobre el total activo consolidado de los ejercicios 2005 y 2004 por sectores de actividad que lo conforman resulta para el sector entidades de crédito el 97,73% y 96,53%, para el sector de entidades de seguros el 1,10% y 1,59%, y para el resto de sectores no financieros el 1,17% y 1,88%, respectivamente.

6.2. Segmentación por ámbito geográfico

El Grupo desarrolla su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por lo tanto, el Grupo considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

7. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004

Las NIIF-UE exigen que las primeras cuentas anuales consolidadas elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicio al que estas cuentas anuales se refieren.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, consolidados, debiendo entenderse por:

- Saldos de cierre: los que figuran en las cuentas anuales consolidadas del Grupo que se prepararon conforme a criterios y principios contables españoles.
- Diferencias: importe de los ajustes y reclasificaciones correspondientes a los cambios originados por la nueva normativa en la forma de presentación de los estados financieros y en los criterios de valoración y políticas contables.
- Saldos de apertura: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los saldos de cierre.
- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes y reclasificaciones más significativos.

7. 1. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 - Activo

ACTIVO	Miles de Euros			Ref.
	Saldos de cierre	Diferencias	Saldos de apertura	
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	172.454	16	172.470	
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	11.317	2.009	13.326	
2.6. Derivados de negociación	11.317	2.009	13.326	(a)
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	293.263	159.598	452.861	
4.1. Valores representativos de deuda	206.427	121.001	327.428	(b), (c)
4.2. Otros instrumentos de capital	86.836	38.597	125.433	(b), (c)
5. INVERSIONES CREDITICIAS	9.264.416	97.302	9.361.718	
5.1. Depósitos en entidades de crédito	405.642	34.322	439.964	(c)
5.3. Crédito a la clientela	8.806.257	(38.545)	8.767.712	(d)
5.5. Otros activos financieros	52.517	101.525	154.042	(c)
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	42.929	---	42.929	
10. DERIVADOS DE COBERTURA	---	2.452	2.452	(a)
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	6.830	---	6.830	
11.5. Activo material	6.830	---	6.830	
12. PARTICIPACIONES	266.863	(122.354)	144.509	
12.1. Entidades asociadas	266.863	(138.738)	128.125	(e)
12.2. Entidades multigrupo	---	16.384	16.384	(e)
12.3. Entidades del grupo	---	---	---	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	---	---	---	
14. ACTIVOS POR REASEGUROS	---	2.195	2.195	
15. ACTIVO MATERIAL	149.032	262.731	411.763	
15.1. De uso propio	134.027	252.473	386.500	(f)
15.2. Inversiones inmobiliarias	3.745	10.258	14.003	(f)
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	11.260	---	11.260	
16. ACTIVO INTANGIBLE	22.227	(8.302)	13.925	
16.1. Fondo de comercio	6.012	521	6.533	
16.2. Otro activo intangible	16.215	(8.823)	7.392	(f)
17. ACTIVOS FISCALES	123.659	56.177	179.836	
17.1. Corrientes	9.221	12.307	21.528	(g)
17.2. Diferidos	114.438	43.870	158.308	(g)
18. PERIODIFICACIONES	10.000	667	10.667	
19. OTROS ACTIVOS	22.518	45.816	68.334	
19.1. Existencias	---	40.499	40.499	(h)
19.2. Resto	22.518	5.317	27.835	(i)
TOTAL ACTIVO	10.385.508	498.307	10.883.815	

Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en derivados de negociación y cobertura.
- (b) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en cartera de disponibles para la venta.
- (c) Corresponde fundamentalmente a la incorporación de las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio del método de consolidación a integración global.
- (d) Corresponde fundamentalmente al ajuste en crédito a la clientela por periodificación de las comisiones de apertura.
- (e) Corresponde a la reclasificación de entidades asociadas a multigrupo y eliminación de las entidades dependientes del Grupo no financiero por cambio del método de consolidación a integración global.
- (f) Incorpora los ajustes por revalorización del inmovilizado por importe de 125.483 miles de euros, la reclasificación contable de instalaciones fijas en oficinas alquiladas por importe de 10.741 miles de euros, y el resto la incorporación del activo material de las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio de método de consolidación a integración global.
- (g) Corresponde fundamentalmente al saldo de los ajustes por diferencias temporarias.

(h) Corresponde fundamentalmente a las existencias incorporadas por las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio de método de consolidación a integración global.

(i) Corresponde fundamentalmente al saldo neto de la amortización de los déficits y activos netos de planes de pensiones.

7. 2. Balance de situación consolidado: Conciliación al 1 de Enero de 2004 - Pasivo

PASIVO	Miles de Euros			Ref.
	Saldo de cierre	Diferencias	Saldo de apertura	
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	49.080	---	49.080	
1.5. Derivados de negociación	49.080	---	49.080	
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	9.563.727	158.162	9.721.889	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	921.027	63.939	984.966	(a)
4.4. Depósitos de la clientela	6.708.526	6.984	6.715.510	(b)
4.5. Débitos representados por valores negociables	1.529.238	---	1.529.238	
4.6. Pasivos subordinados	288.386	---	288.386	
4.7. Otros pasivos financieros	116.550	87.239	203.789	(a)
13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0	94.511	94.511	
14. PROVISIONES	88.394	84.980	173.374	
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	48.385	80.253	128.638	(c)
14.2. Provisiones para impuestos	12.207	23	12.230	(a)
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	11.678	2.942	14.620	(a)
14.4. Otras provisiones	16.124	1.762	17.886	
15. PASIVOS FISCALES	217	62.232	62.449	
15.1. Corrientes	---	10.230	10.230	(d)
15.2. Diferidos	217	52.002	52.219	(e)
16. PERIODIFICACIONES	16.157	14.684	30.841	(f)
17. OTROS PASIVOS	1.769	426	2.195	
17.2. Resto	1.769	426	2.195	(g)
TOTAL PASIVO	9.719.344	414.995	10.134.339	
PATRIMONIO NETO				
1. INTERESES MINORITARIOS	29.268	19.864	49.132	
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	(13.139)	16.899	3.760	
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	---	3.760	3.760	(h)
2.5. Diferencias de cambio	(13.139)	13.139	---	
3. FONDOS PROPIOS	650.035	46.549	696.584	
3.1. Capital o fondo de dotación	54.518	---	54.518	
3.1.1. Emitido	54.518	---	54.518	
3.2. Prima de emisión	24.815	---	24.815	
3.3. Reservas	591.084	46.549	637.633	(i)
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	530.891	93.394	624.285	
3.3.2. Remanente	3.153	(2.720)	433	
3.3.3. Reservas (Pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	57.040	(44.125)	12.915	
3.3.3.1. Entidades asociadas	57.040	(43.074)	13.966	
3.3.3.2. Entidades multigrupo	---	(1.051)	(1.051)	
3.5. Menos: Valores propios	(610)	---	(610)	
3.7. Resultado atribuido al grupo	---	---	---	
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	(19.772)	---	(19.772)	
TOTAL PATRIMONIO NETO	666.164	83.312	749.476	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.385.508	498.307	10.883.815	

Referencias:

(a) Corresponde fundamentalmente a las incorporaciones en el epígrafe del balance por el cambio de método de consolidación de las empresas dependientes del grupo no financiero a integración global.

(b) Corresponde fundamentalmente al traspaso del epígrafe de periódicas.

(c) Corresponde fundamentalmente a los ajustes NIIF-UE por fondos de pensiones internos.

(d) y (e) Corresponde a los ajustes por diferencias temporarias según detalle:

	(d) Pasivos fiscales corrientes	(e) Pasivos fiscales diferidos
Revalorización del inmovilizado material	---	43.919
Fondo de pensiones	8.669	---
Valoración de la cartera de disponibles para la venta: renta	---	2.912
Valoración de la cartera de disponibles para la venta: renta fija	---	2.025
Valoración de derivados cartera de negociación	1.561	---
Incorporación por cambio método de consolidación	---	3.146
TOTAL AJUSTES	10.230	52.002

(f) y (g) Corresponde fundamentalmente a traspaso por reclasificaciones y cambios en el método de consolidación.

(h) Ajustes de valoración en patrimonio de valores representativos de deuda por 3.316 miles de euros y de instrumentos de capital por 444 miles de euros.

(i) Corresponde a los siguientes ajustes a reservas:

Periodificación comisiones de apertura	(24.431)
Ajuste fondo de cobertura genérico	11.235
Amortización deficit del fondo de pensiones	(10.632)
Fondos liberados de la cartera disponibles para venta	5.406
Valoración de derivados	2.900
Revalorización del inmovilizado material	81.564
Exclusión de entidades del perímetro de la consolidación	(4.870)
Ajustes entidades incluidas en el perímetro de la consolidación	(1.484)
Tratamiento de las diferencias de conversión en primera aplicación	(13.139)
TOTAL AJUSTES	46.549

7. 3. Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de diciembre de 2004 - Activo

ACTIVO	Miles de Euros			Ref.
	Saldo de cierre	Diferencias	Saldo de apertura	
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.346	20	257.366	
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	15.525	(492)	15.033	
2.6. Derivados de negociación	15.525	(492)	15.033	(a)
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	274.974	166.402	441.376	
4.1. Valores representativos de deuda	178.792	129.703	308.495	(b,c)
4.2. Otros instrumentos de capital	96.182	36.699	132.881	(b,c)
5. INVERSIONES CREDITICIAS	12.438.199	1.803.015	14.241.214	
5.1. Depósitos en entidades de crédito	719.873	26.599	746.472	(c)
5.3. Crédito a la clientela	11.658.726	1.616.299	13.275.025	(d)
5.5. Otros activos financieros	59.600	160.117	219.717	
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	41.787	---	41.787	
10. DERIVADOS DE COBERTURA	---	5.769	5.769	(e)
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	4.778	---	4.778	
11.5. Activo material	4.778	---	4.778	
12. PARTICIPACIONES	288.888	(122.526)	166.362	
12.1. Entidades asociadas	288.888	(147.848)	141.040	(f)
12.2. Entidades multigrupo	---	25.322	25.322	(f)
12.3. Entidades del grupo	---	---	---	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	---	---	---	
14. ACTIVOS POR REASEGUROS	---	2.472	2.472	(c)
15. ACTIVO MATERIAL	143.004	237.963	380.967	
15.1. De uso propio	131.178	192.206	323.384	(g)
15.2. Inversiones inmobiliarias	3.537	45.757	49.294	(g)
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	8.289	---	8.289	(g)
16. ACTIVO INTANGIBLE	26.250	(17.867)	8.383	
16.1. Fondo de comercio	---	758	758	
16.2. Otro activo intangible	26.250	(18.625)	7.625	(g)
17. ACTIVOS FISCALES	132.066	72.243	204.309	
17.1. Corrientes	14.401	29.508	43.909	(h)
17.2. Diferidos	117.665	42.735	160.400	(i)
18. PERIODIFICACIONES	11.801	567	12.368	(c)
19. OTROS ACTIVOS	16.029	46.250	62.279	(c)
19.1. Existencias	16.029	40.099	56.128	
19.2. Resto	---	6.151	6.151	
TOTAL ACTIVO	13.650.647	2.193.816	15.844.463	

Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en derivados de negociación.
- (b) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en cartera de disponibles para la venta.
- (c) Corresponde principalmente a los saldos incorporados al epígrafe de balance por las entidades dependientes del grupo no financiero que se cambia su método de consolidación a integración global.
- (d) Corresponde al ajuste en crédito a la clientela según el siguiente detalle:

Incorporación entidades en perímetro consolidación	859
Incorporación en balance de préstamos titulizados	1.701.486
Periodificación comisiones de apertura	(60.014)
Dotación fondo cobertura genérico	(26.032)
TOTAL	1.616.299

- (e) Corresponde fundamentalmente a reclasificaciones contables.

(f) Corresponde fundamentalmente a las reclasificación de entidades asociadas a multigrupo y a las eliminaciones de las entidades del grupo no financiero por el cambio del método de consolidación a integración global.

(g) Corresponde fundamentalmente al ajuste por la revalorización del inmovilizado material por importe de 123.596 miles de euros a reclasificación contable de instalaciones fijas en oficinas alquiladas por importe de 10.741 miles de euros, y el resto la incorporación del activo material de las entidades dependientes del Grupo no financiero por cambio de método de consolidación a integración global.

(h) e (i) Corresponden fundamentalmente a los ajustes por diferencias temporarias.

7. 4. Balance de situación consolidado: Conciliación al 31 de diciembre de 2004 - Pasivo

PASIVO	Miles de Euros			Ref.
	Saldos de cierre	Diferencias	Saldos de apertura	
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	21.875	676	22.551	
1.5. Derivados de negociación	21.875	676	22.551	(a)
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12.529.333	1.849.882	14.379.215	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	1.885.467	92.672	1.978.139	(b)
4.4. Depósitos de la clientela	7.810.510	(5.042)	7.805.468	(b)
4.5. Débitos representados por valores negociables	2.121.954	1.698.839	3.820.793	(c)
4.6. Pasivos subordinados	588.360	(996)	587.364	
4.7. Otros pasivos financieros	123.042	64.409	187.451	(b)
13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	---	119.645	119.645	(b)
14. PROVISIONES	100.478	87.040	187.518	
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	45.521	79.791	125.312	(d)
14.2. Provisiones para impuestos	16.077	24	16.101	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	16.539	3.381	19.920	(b)
14.4. Otras provisiones	22.341	3.844	26.185	(b)
15. PASIVOS FISCALES	69	57.779	57.848	
15.1. Corrientes	---	6.197	6.197	(e)
15.2. Diferidos	69	51.582	51.651	(f)
16. PERIODIFICACIONES	5.558	14.008	19.566	(b)
17. OTROS PASIVOS	1.445	---	1.445	
17.2. Resto	1.445	---	1.445	
TOTAL PASIVO	12.658.758	2.129.030	14.787.788	
PATRIMONIO NETO				
1. INTERESES MINORITARIOS	84.353	25.139	109.492	
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	(15.651)	14.492	(1.159)	
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	---	1.353	1.353	(g)
2.5. Diferencias de cambio	(15.651)	13.139	(2.512)	(h)
3. FONDOS PROPIOS	923.187	25.155	948.342	
3.1. Capital o fondo de dotación	65.421	---	65.421	
3.1.1. Emitido	65.421	---	65.421	
3.2. Prima de emisión	213.750	---	213.750	
3.3. Reservas	578.595	45.702	624.297	(i)
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	510.078	93.129	603.207	
3.3.2. Remanente	---	580	580	
3.3.3. Reservas (Pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	68.517	(48.007)	20.510	
3.3.3.1. Entidades asociadas	68.517	(47.396)	21.121	
3.3.3.2. Entidades multigrupo	---	(611)	(611)	
3.5. Menos: Valores propios	(173)	(394)	(567)	
3.7. Resultado atribuido al grupo	79.104	(20.153)	58.951	(j)
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	(13.510)	---	(13.510)	
TOTAL PATRIMONIO NETO	991.889	64.786	1.056.675	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.650.647	2.193.816	15.844.463	

Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente al ajuste a valor razonable de los derivados de negociación del Banco.
- (b) Corresponde fundamentalmente a la incorporación de las entidades dependientes del grupo no financiero por cambio del método de consolidación a integración global.
- (c) El saldo corresponde principalmente a otros valores asociados a activos financieros transferidos por la incorporación al balance de los préstamos titulizados por importe de 1.701.486 miles de euros y el resto a reclasificaciones contables.
- (d) Corresponde fundamentalmente a los ajustes NIIF-UE por fondos de pensiones internos.
- (e) y (f) Corresponde a los ajustes por diferencias temporarias según detalle:

	(e) Pasivos fiscales corrientes	(f) Pasivos fiscales diferidos
Revalorización del inmovilizado	660	43.259
Fondo de pensiones	3.645	1.217
Ajustes valoración cartera disponibles para la venta: renta fija	---	729
Valoración derivados cartera de negociación	1.561	---
Ajustes valoración cartera disponibles para la venta: renta variable	331	2.912
Incorporación por cambio método consolidación	---	3.465
TOTAL AJUSTES	6.197	51.582

- (g) Corresponde fundamentalmente a las plusvalías netas del efecto impositivo de la cartera de valores de disponible para la venta.
- (h) Corresponde fundamentalmente a la parte atribuida al grupo por aplicación del método de la participación en entidades asociadas.
- (i) Corresponde a los siguientes ajustes a reservas:

Resultados acciones propias	586
Periodificación comisiones de apertura	(24.431)
Ajuste fondo de cobertura genérico	11.235
Amortización deficit del fondo de pensiones	(10.632)
Fondos liberados de cartera disponibles para venta	5.406
Gastos de ampliación de capital	(1.433)
Valoración de derivados	2.900
Revalorización del inmovilizado material	81.564
Exclusión entidades del perímetro	(4.870)
Ajustes entidades incluidas	(1.484)
Tratamiento de las diferencias de conversión en primera aplicación	(13.139)
TOTAL AJUSTES	45.702

- (j) Se explican a través de los ajustes a la cuenta de resultados.

7. 5. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004

	Miles de Euros			Ref.
	Datos según CBE 4/91	Diferencias	Datos según NIIF	
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	527.380	(30.322)	497.058	(a)
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(186.977)	1.772	(185.205)	
2.2. Otros	(186.977)	1.772	(185.205)	(b)
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	2.022	(416)	1.606	
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	342.425	(28.966)	313.459	
4. RENDIMIENTOS ENT. VALORADAS METODO PARTICIP.	30.981	(19.451)	11.530	
4.1. Entidades asociadas	30.981	(20.352)	10.629	(c)
4.2. Entidades multigrupo	---	901	901	(c)
5. COMISIONES PERCIBIDAS	118.252	(1.884)	116.368	(d)
6. COMISIONES PAGADAS	(23.393)	3.789	(19.604)	(d)
7. ACTIVIDAD DE SEGUROS	---	3.824	3.824	(e)
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	5.458	(43)	5.415	
8.1. Cartera de negociación	4.861	(1.256)	3.605	
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	586	1.213	1.799	
8.5. Otros	11	---	11	
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1.617	---	1.617	
B) MARGEN ORDINARIO	475.340	(42.731)	432.609	
10. VENTAS E INGRESOS PRESTACIÓN SERVICIOS	---	82.927	82.927	(e)
11. COSTE DE VENTAS	---	(70.163)	(70.163)	(e)
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	(6.540)	20.161	26.701	(f)
13. GASTOS DE PERSONAL	(164.412)	(6.064)	(170.476)	
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMÓN.	(65.290)	(9.468)	(74.758)	(e)
15. AMORTIZACIÓN	(24.962)	(4.474)	(29.436)	
15.1. Activo material	(21.881)	(4.471)	(26.352)	(g)
15.2. Activo intangible	(3.081)	(3)	(3.084)	
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.044)	(751)	(4.795)	
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	223.172	(30.563)	192.609	
17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(93.198)	(23.821)	(117.019)	
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	(797)	(43)	(840)	
17.2. Inversiones crediticias	(91.613)	(26.013)	(117.626)	(h)
17.4. Activos no corrientes en venta	2.725	---	2.725	
17.5. Participaciones	---	(413)	(413)	
17.6. Activo material	(211)	---	(211)	
17.7. Fondo de comercio	(3.311)	3.311	---	(i)
17.8. Otro activo intangible	---	(19)	(19)	
17.9. Resto de activos	9	(644)	(635)	
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(24.969)	7.926	(17.043)	(j)
19. INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANC.	---	586	586	
20. GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANC.	---	(3.918)	(3.918)	
21. OTRAS GANANCIAS	29.103	9.413	38.516	
21.1. Ganancias por venta de activo material	2.279	1.285	3.564	
21.2. Ganancias por venta de participaciones	5.474	23.013	28.487	(e)
21.3. Otros conceptos	21.350	(14.885)	6.465	(k)
22. OTRAS PÉRDIDAS	(8.997)	1.158	(7.839)	
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(385)	(40)	(425)	
22.3. Otros conceptos	(8.612)	1.198	(7.414)	
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	125.111	(39.219)	85.892	(l)
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(44.741)	21.235	(23.506)	(m)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	80.370	(17.984)	62.386	
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	80.370	(17.984)	62.386	
26. RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	1.266	2.169	3.435	
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	79.104	(20.153)	58.951	

Referencias:

- (a) Corresponde, básicamente, al ajuste de la periodificación de la comisión de apertura y a la reclasificación de las comisiones financieras compensadoras de costes directos.
- (b) Corresponde fundamentalmente al ajuste por los IRS de los pasivos asociados a transferencias de activos.
- (c) Corresponde principalmente a reclasificaciones contables por el cambio de método de los resultados de entidades dependientes del grupo no financiero y la exclusión del perímetro como entidades asociadas a las entidades Inversiones Ibersuizas, S.A. e Inveralia, S.L.
- (d) Corresponde fundamentalmente a la reclasificación de los costes asociados a las comisiones financieras compensadoras.
- (e) Los saldos del epígrafe corresponden principalmente al cambio de método de consolidación por integración global de las sociedades dependientes del grupo no financiero.
- (f) Corresponde fundamentalmente al reconocimiento de las comisiones financieras compensadoras de costes directos y gastos incorporados a activos.
- (g) Corresponde fundamentalmente a la amortización derivada de la revalorización del inmovilizado material y a la incorporación por cambio del método de consolidación del grupo no financiero a integración global.
- (h) Corresponde fundamentalmente a las dotaciones a la cobertura del riesgo de crédito de inversiones crediticias, según los criterios de las NIIF-UE.
- (i) Ajuste derivado de la retrocesión de la amortización de los fondos de comercio.
- (j) Corresponde fundamentalmente al ajuste neto de dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones externos y provisiones por riesgos contingentes.
- (k) Corresponde al excedente de planes de pensiones y a reclasificaciones entre epígrafes.
- (l) y (m) Corresponde al ajuste de los conceptos siguientes:

	Miles de Euros	
	Resultado antes de impuestos	Impuesto sobre beneficios
Periodificación comisiones de apertura	(21.724)	(7.603)
Ajustes dotación cobertura genérica	(25.069)	(8.774)
Amortización activo revalorizado	(1.887)	(660)
Cambio método de consolidación (*)	3.004	835
Exclusión entidades método participación	1.742	---
Activos fiscales diferidos genérico	---	(5.692)
Ajustes cartera disponibles para la venta	944	331
Saneamientos deficits de pensiones	(648)	(227)
Gastos incorporados a activos	1.022	358
Retrocesión amortización fondos de comercio	3.311	---
Resto ajustes	86	197
Total ajuste	(39.219)	(21.235)

(*) El importe neto corresponde al resultado atribuido a minoritarios de las entidades dependientes del grupo no financiero por el cambio de método de consolidación.

8. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco

8. 1. Atenciones estatutarias

El Artículo 23º de los Estatutos Sociales del Banco establece que, sin perjuicio de las dietas de asistencia, la retribución del Consejo de Administración consistirá en una participación de un 5% de las ganancias, que sólo podrá ser detrída de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4% o el tipo más alto que los Estatutos establezcan. No obstante, el propio Consejo podrá acordar reducir dicha participación en los ejercicios en que así lo estime oportuno, así como distribuir entre los Consejeros la cantidad indicada, en la forma y cuantía que acuerde.

A continuación se indica el detalle de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco, en su condición de tales, en base a los acuerdos de Retribución vigentes en los ejercicios 2005 y 2004, y sin considerar la Retribución salarial de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas:

	Miles de Euros			
	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	Total 2005	Total 2004
Consejeros a 31/12/2005:				
D ^a Carmela Arias y Díaz de Rábago	40	7	47	50
D. José María Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Jorge Gost Gilón	40	25	65	--
D. Vicente Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Alfonso Porras del Corral	40	37	77	76
D. José Luis Vázquez Mariño	40	76	116	105
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	40	77	117	105
D. Fernando Díaz Fernández	1	--	1	--
D. José Arnau Sierra	1	--	1	--
D. Miguel Sanmartín Losada	40	71	111	102
Ex-Consejeros:				
D. Fulgencio García Cuéllar	39	17	56	76
D. Ramón Linares Martín de Rosales	39	50	89	86
	400	430	830	756

8. 2. Retribuciones salariales

Las retribuciones salariales devengadas en el ejercicio 2005 por los Consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 2.045 miles de euros (1.183 miles de euros en concepto de retribución fija y 862 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2004, ascendieron a 1.247 miles de euros (749 miles de euros en concepto de retribución fija y 498 miles de euros en concepto de retribución variable).

8. 3. Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la participación del Banco en el capital de otras entidades

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2005 por los Consejeros del Banco que le representan en los Consejos de Administración de entidades dependientes - con cargo a las mismas -, ascendieron a 98 miles de euros (102 miles de euros en el ejercicio 2004).

8. 4. Compromisos por pensiones, seguros y otros conceptos

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por los actuales Administradores del Banco y por anteriores Administradores ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 27.528 miles de euros, aproximadamente (18.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 6.441 miles de euros, aproximadamente (3.531 miles de euros en el ejercicio 2004).

En el ejercicio 2005, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 5 anteriores Administradores del Banco por un importe bruto total de 568 miles de euros, aproximadamente (274 miles de euros en el ejercicio 2004 correspondientes a 3 anteriores Administradores).

Adicionalmente a las retribuciones post-empleo, algunos de los actuales y anteriores Administradores del Banco son beneficiarios o tomadores de seguros cuyo coste corre a cargo del Banco. El importe cargado a resultados por este concepto en el ejercicio 2005 ascendió a 596 miles de euros, aproximadamente (501 miles de euros en el ejercicio 2004).

8. 5. Créditos y avales

Los riesgos directos del Grupo con Administradores del Banco al 31 de diciembre de 2005 ascendían a 1.075 miles de euros en concepto de créditos (1.238 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), no habiendo avales prestados, mientras que al 31 de diciembre de 2004 había un saldo de 13 miles de euros en concepto de avales prestados.

En todos los casos, las operaciones que dan lugar a estos saldos fueron concedidas en condiciones de mercado.

8. 6 Retribuciones de la Alta Dirección del Banco

La remuneración de los Directores Generales del Banco y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas retribuciones han sido detalladas anteriormente) - ascendieron durante el ejercicio 2005 a 620 miles de euros aproximadamente (1.025 miles de euros en el ejercicio 2004).

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo y causadas por quienes desempeñaron en el pasado estas funciones ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 5.982 miles de euros, aproximadamente (7.821 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 380 miles de euros, aproximadamente (174 miles de euros en el ejercicio 2004).

En el ejercicio 2005, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 3 anteriores Directores Generales del Banco y personas que desempeñaron funciones asimiladas por un importe bruto total de 484 miles de euros, aproximadamente (483 miles de euros en el ejercicio 2004).

9. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Caja	98.487	98.548
Depósitos en Banco de España	86.435	158.527
Depósitos en otros bancos centrales	227	291
TOTAL	185.149	257.366

10. Carteras de negociación, deudora y acreedora, y otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

10. 1. Carteras de negociación, deudora y acreedora

10. 1. 1. Composición del saldo

La composición por tipo de instrumentos del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	DEUDORA	ACREEDORA	DEUDORA	ACREEDORA
Valores representativos de deuda	33.597	---	---	---
Otros instrumentos de capital	1.095	---	---	---
Derivados de negociación	16.552	21.982	15.033	22.551
TOTAL	51.244	21.982	15.033	22.551

10. 1. 2. Valores representativos de deuda

El desglose de los saldos incluidos en este epígrafe clasificados por tipo de instrumento y contraparte es el siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Deuda Pública española	9.738
· Letras del Tesoro	9.738
Renta fija de otros sectores residentes	23.859
TOTAL	33.597

10. 1. 3. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de estos epígrafes es el siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Acciones de sociedades españolas	894
Acciones de sociedades extranjeras	201
TOTAL	1.095

10. 1. 4. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose por tipo de riesgo inherente de los valores razonables de los derivados financieros de negociación que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de cambio	937	6.583
Riesgo de Interés	5.694	5.158
Riesgo sobre Acciones	9.921	10.241
TOTAL	16.552	21.982

El desglose de los nocionales en función de su contratación en mercados organizados o no y de sus plazos residuales es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de Interés	Riesgo sobre acciones	Total
TOTAL NOCIONALES	410.300	3.678.312	622.227	4.710.839
MERCADOS ORGANIZADOS	---	290.237	2.706	292.943
<u>Futuros financieros</u>	---	290.237	2.706	292.943
- Comprados	---	286.015	2.706	288.721
- Vendidos	---	4.222	---	4.222
MERCADOS NO ORGANIZADOS	410.300	3.388.075	619.521	4.417.896
CLASIFICACION POR PRODUCTO				
<u>Operaciones a plazo</u>	401.146	---	---	401.146
- Compras	324.449	---	---	324.449
- Ventas	76.697	---	---	76.697
<u>Permutas</u>	---	3.211.947	---	3.211.947
<u>Opciones</u>	9.154	176.128	201.772	387.054
- Compradas	4.577	4.037	100.601	109.215
- Vendidas	4.577	172.091	101.171	277.839
<u>Otros productos</u>	---	---	417.749	417.749
- Comprados	---	---	---	---
- Vendidos	---	---	417.749	417.749
CLASIFICACION POR PLAZO				
REMANENTE	410.300	3.678.312	622.227	4.710.839
Hasta 1 año	340.590	2.130.735	132.679	2.604.004
Más de 1 año y hasta 5 años	69.710	785.070	489.548	1.344.328
Más de 5 años	-	762.507	-	762.507

El importe nocional y contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo.

10. 2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Al 31 de diciembre de 2005 el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de la operación, es el siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Valores representativos de deuda:	30.496
Entidades de crédito no residentes	14.803
Otros sectores	15.693
· Residentes	---
· No residentes	15.694
Otros instrumentos de capital:	22.082
Acciones de sociedades extranjeras	22.082
TOTAL	52.578

Al 31 de diciembre de 2004 no existe importe en estas partidas de balance. Estos activos forman parte de coberturas de valor razonable (Nota 14).

11. Activos financieros disponibles para la venta

11. 1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	587.490	312.036
Deuda Pública española	54.258	140.322
Letras del Tesoro	---	3.021
Otras deudas anotadas	54.258	137.301
Entidades de crédito	132.388	52.070
Residentes	110.688	5.269
No residentes	21.700	46.801
Otros sectores	400.844	119.644
Residentes	379.144	105.550
No residentes	21.700	14.094
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	129.746	144.595
Acciones de sociedades españolas	127.907	127.148
Acciones de sociedades extranjeras	1.839	17.447
TOTAL BRUTO	717.236	456.631
Menos: Pérdidas por deterioro	(27.789)	(15.255)
TOTAL NETO	689.447	441.376

Los activos clasificados en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" se encuentran valorados a su valor razonable calculado de la siguiente manera:

- La Deuda Pública de Administraciones Públicas española y extranjera tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- Los valores de renta fija emitidos por entidades de crédito y otros sectores privados se han valorado considerando el precio en mercado secundario.
- Los instrumentos de capital tomando como valor razonable las cotizaciones publicadas en los mercados oficiales de valores y, en aquellos títulos que no cotizan en dichos mercados en base al valor teórico contable que se desprende de los últimos estados financieros disponibles, al ser el método más ajustado a su valor razonable.

En la Nota 32 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo de los balances de situación consolidados.

11. 2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2005:

	Miles de Euros	
	2005	2004
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	15.255	20.284
DOTACIONES NETAS CON CARGO A RESULTADOS:	5.301	840
Determinadas individualmente	3.820	840
Determinadas colectivamente	1.481	---
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	7.224	(5.869)
Variaciones del perímetro consolidación	(228)	691
Traspasos entre fondos	6.301	(6.894)
Otros movimientos netos	1.150	334
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	27.789	15.255
De los que: Determinado individualmente	22.991	11.746
De los que: Determinado colectivamente	4.798	3.509
POR EL TIPO DE INSTRUMENTO		
De valores representativos de deuda	4.895	3.541
De valores representativos de capital	22.894	11.714

12. Inversiones crediticias

12. 1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos en entidades de crédito	1.474.955	746.472
Crédito a la clientela	16.321.243	13.548.472
Otros activos financieros	148.860	219.717
TOTAL BRUTO	17.945.058	14.514.661
Menos: Pérdidas por deterioro	(336.949)	(273.447)
TOTAL NETO	17.608.109	14.241.214

En la Nota 32 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances de situación consolidados y en la Nota 33 se facilita su valor razonable.

12. 2. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la forma del tipo de interés de las operaciones:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Por modalidad y situación del crédito		
Cartera comercial	1.834.136	1.528.510
Deudores con garantía real	9.645.263	8.066.641
Adquisición temporal de activos	32.932	---
Otros deudores a plazo	3.855.318	3.208.528
Deudores a la vista y varios	224.362	164.763
Arrendamientos financieros	606.930	518.305
Activos dudosos	125.939	88.088
Otros ajustes por valoración	(3.637)	(26.363)
TOTAL	16.321.243	13.548.472
Por sector de actividad del acreditado		
Administraciones Públicas españolas	39.368	40.900
Sector residente	16.129.697	13.377.285
Economías domésticas	5.505.707	3.507.450
Agricultura, pesca e industrias extractivas	204.862	169.672
Construcción	1.344.846	1.017.137
Industria	1.437.265	1.140.799
Servicios	7.474.309	5.761.740
Instituciones sin fines de lucro	16.791	11.383
Resto	145.917	1.769.104
Sector no residente	152.178	130.287
TOTAL	16.321.243	13.548.472
Por área geográfica		
España	16.190.946	13.432.927
Unión Europea (excepto España)	58.304	29.610
Estados Unidos de América y Puerto Rico	19.809	16.378
Resto del mundo	52.184	69.557
TOTAL	16.321.243	13.548.472
Por modalidad del tipo de interés		
A tipo de interés fijo	4.623.885	5.809.929
A tipo de interés referenciado al euribor	11.697.358	7.738.543
TOTAL	16.321.243	13.548.472

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados como crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2005 era del 4,21% (4,29% al 31 de diciembre de 2004).

12. 3. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias":

	Miles de Euros	
	2005	2004
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	273.447	155.988
<i>DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO</i>	<i>113.014</i>	<i>122.199</i>
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio:	113.014	122.243
Determinadas individualmente	63.719	18.195
Dotaciones	65.472	20.013
Salos fallidos (menos)	(1.753)	(1.818)
Determinadas colectivamente	49.295	104.048
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados:	---	(44)
<i>SALDOS FALLIDOS CONTRA FONDOS Y OTROS MOVIMIENTOS</i>	<i>(49.512)</i>	<i>(4.740)</i>
Fondos utilizados	(51.017)	(11.108)
Variaciones en el perímetro de la consolidación	1.211	---
Diferencias de cambio	205	(132)
Trasposos entre fondos	(693)	6.894
Otros movimientos netos	782	(394)
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	336.949	273.447
De los que: Determinado individualmente	66.311	50.260
De los que: Determinado colectivamente	270.638	223.187

Seguidamente se resumen los movimientos registrados en el ejercicio 2005 y 2004 en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

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

13. Cartera de inversión a vencimiento

13. 1. Composición del saldo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose por tipo de instrumento del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado era:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Obligaciones y bonos	28.182	41.787
Cotizados en mercados organizados	28.182	41.787
TOTAL BRUTO	28.182	41.787
Pérdidas por deterioro	(458)	---
TOTAL NETO	27.724	41.787

En la Nota 32 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de los balances de situación consolidados.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este capítulo del balance de situación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	41.787	42.900
Adquisiciones	---	41
Amortizaciones	(13.605)	(1.154)
Saldo al cierre del ejercicio	28.182	41.787

13. 2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2005:

	Miles de Euros
	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	---
DOTACIONES NETAS CON CARGO RESULTADOS	119
Determinadas individualmente	---
Determinadas colectivamente	119
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS	339
Traspasos entre fondos	339
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	458
De los que: Determinado individualmente	---
De los que: Determinado colectivamente	458

14. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

El desglose de los valores razonables (activos y pasivos) de los derivados designados como de cobertura al cierre del ejercicio 2005 se indican a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de Interés	29.102	11.202
TOTAL	29.102	11.202

El Grupo Banco Pastor en el marco de su política general de riesgos, utiliza determinados instrumentos financieros, fundamentalmente IRS y futuros sobre tipos de interés, para la cobertura del riesgo de interés vinculado a determinadas inversiones de renta fija por el lado del Activo y a empréstitos y depósitos de clientes en cuanto a Pasivos cubiertos.

El objetivo de las coberturas contables, bien como coberturas de valor razonable o como coberturas de flujos de efectivo, es mitigar riesgos o proteger del riesgo de interés a las partidas del balance con sensibilidad en valor o en flujos esperados proyectados, de movimientos en las curvas swap de mercado (variaciones en los tipos de interés sin riesgo).

Se detalla a continuación la tipología de coberturas utilizadas por el Grupo y riesgos cubiertos y los criterios y métodos de valoración de la eficacia de las mismas:

	Cobertura Valor Razonable	Cobertura Flujos de Efectivo	Macrocobertura Valor Razonable
Riesgo cubierto	Tipo de Interés	Tipo de Interés	Tipo de Interés
Riesgo específico	Tipo de interés fijo de un activo/pasivo	Tipo variable de un activo/pasivo	Tipo de interés fijo de una cartera de activos/pasivos
Test de efectividad Prospectivo	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad
Test de efectividad retrospectivo	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Contabilización del elemento cubierto	Pérdidas y Ganancias	---	Pérdidas y Ganancias
Contabilización del elemento de cobertura	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio	Pérdidas y Ganancias

A continuación se presenta un desglose de los importes nominales de las permutas financieras y futuros financieros tanto de cobertura de valor razonable como de cobertura de flujos de efectivo, y de los valores razonables de estas posiciones de cobertura. Se indica asimismo el detalle de vencimientos por plazos residuales de los valores nominales de los derivados financieros de cobertura que mantenía en vigor el Grupo al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros
Derivados de cobertura de Riesgo de Interés	2005
MERCADOS ORGANIZADOS	108.502
Futuros financieros	108.502
- Comprados	19.496
- Vendidos	89.006
MERCADOS NO ORGANIZADOS	2.584.947
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	2.584.947
CLASIFICACION POR CONTRAPARTE	2.693.449
Entidades de crédito residentes	206.905
Entidades de crédito no residentes	2.378.042
Otras entidades financieras residentes	108.502
CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE	2.693.449
Hasta 1 año	1.231.691
Más de 1 año y hasta 5 años	211.758
Más de 5 años	1.250.000

El importe nominal y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Grupo.

Como coberturas de valor razonable se han designado determinadas permutas financieras cuyo objetivo es mitigar o eliminar las posibles minusvalías en bonos de renta fija y otros instrumentos de capital que figuran como Cartera de disponibles para la venta, consecuencia de su variación en el valor de mercado, provocado por la exposición al riesgo de interés (Nota 10.2). Adicionalmente, las coberturas de valor razonable son utilizadas para cubrir el valor actual de emisiones de empréstitos realizadas por el Grupo y referenciadas a tipos de interés fijos (Nota 22).

El Grupo ha registrado durante el ejercicio 2005 una cobertura de flujos de efectivo de un empréstito emitido en dicho ejercicio, como protección ante previsibles movimientos en la curva de tipos de interés y su efecto sobre la variabilidad de los flujos estimados futuros, cuya eficacia ha sido valorada desde el momento inicial de asignación. Las ganancias o pérdidas acumuladas consecuencia de las variaciones de valor del instrumento de cobertura han sido registradas con abono o cargo, respectivamente al epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración".

Todas los instrumentos financieros designados como de cobertura han sido contratados con distintas contrapartes de reconocida solvencia y manteniendo estrictos límites de concentración de riesgo por contrapartida.

15. Activos no corrientes en venta y pasivos asociados a activos no corrientes en venta

15. 1. Composición del saldo y movimientos significativos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de este capítulo del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2005	2004
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
Activo material	3.042	5.137
Resto de activos	64.576	---
TOTAL BRUTO	67.618	5.137
Menos: Pérdidas por deterioro	(359)	(359)
TOTAL NETO	67.259	4.778
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
Resto	27.454	---
TOTAL	27.454	---

En los ejercicios 2005 y 2004 los saldos clasificados como activo material del balance de situación adjunto corresponden a activos adjudicados en pago de deudas, los cuales se valoran por un importe igual al valor neto contable del correspondiente crédito en la fecha de la adjudicación, o por el valor razonable del bien adjudicado en caso de que sea menor. El valor razonable de los activos adjudicados es de 10.398 miles de euros, que se determina de acuerdo con los valores de tasación de sociedades inscritas en el registro de entidades especializadas en tasación del Banco de España, siendo la principal tasadora la sociedad Tecnitasa, S.A., con el 58% del total de las tasaciones. La clasificación de estos activos al 31 de diciembre de 2005 por su naturaleza es la siguiente:

Bienes inmuebles	Miles de Euros
Inmuebles residenciales	1.370
Inmuebles industriales	1.195
Inmuebles rústicos	406
Otros inmuebles	71
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.042

El saldo clasificado en el ejercicio 2005 como Resto de activos representa el valor total de los activos de las sociedades dependientes Hullas del Coto Cortés, S.A., Lignitos de Castellón, S.A. y Espatos de Villabona, S.A. Estas tres sociedades se encuadran por su actividad en el sector de la minería, y dado que al cierre del ejercicio 2005 concurren las circunstancias requeridas por las NIIF-UE para su clasificación como activos no corrientes en venta, se registran en el balance de situación consolidado del siguiente modo:

- El importe total de sus respectivos activos se registra en el epígrafe "Activos no corrientes en venta" del balance de situación consolidado.
- El importe total de sus respectivos pasivos se registra en el epígrafe "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" del balance de situación consolidado.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos registrados en el capítulo de "Activos no corrientes en venta" en el ejercicio 2005:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.137
· Bajas	(2.751)
· Incorporaciones en el ejercicio	65.481
· Traspasos a otras cuentas	(249)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	67.618

16. Participaciones

16. 1. Participación en entidades asociadas

En el Anexo IX se detallan las participaciones consideradas como asociadas por el Grupo al 31 de diciembre de 2005, siendo las más significativas en los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Asociadas" las siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Unión Fenosa, S.A.	126.900	105.889
Saite La Grela, S.A.	---	16.793
Moura Consulting, S.L.	12.739	12.371
Otras participaciones	5.328	6.298
TOTAL BRUTO	144.967	141.351
Menos: Pérdidas por deterioro	---	(311)
TOTAL NETO	144.967	141.040

En el ejercicio 2005 y 2004 se incluyen en el saldo fondos de comercio por importes de 2.567 y 2.779 miles de euros, respectivamente.

Los principales movimientos del ejercicio 2005 corresponden a la baja por venta de la participada Gestión de Marcas y Productos, S.A. y la de Saite La Grela, S.A por absorción por otra sociedad dependiente.

16. 2. Participación en entidades multigrupo

En el Anexo VIII se incluye el detalle de las participaciones consideradas por el Grupo como entidades multigrupo al 31 de diciembre de 2005, siendo los saldos del epígrafe de "Participaciones – Entidades Multigrupo" los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Aurica XXI S.C.R.	8.237	16.119
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.448	2.398
Saite Cobal, S.A.	3.034	3.052
Saite Habitare, S.A.	---	2.404
Construcciones Costa Coruña, S.L.	1.352	1.349
Residencial Valdemar, S.L.	1.903	---
TOTAL BRUTO	16.974	25.322
Menos: Pérdidas por deterioro	---	---
TOTAL NETO	16.974	25.322

En los ejercicios 2005 y 2004 no existen fondos de comercio en el importe de los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Multigrupo", siendo los principales movimientos del ejercicio 2005 las bajas por reducción de capital en la participada Aurica XXI, S.C.R., S.A., por importe de 10.400 miles de euros y la venta de la participada Saite – Habitare, S.A. y respecto a las altas, el principal movimiento corresponde a la adquisición de la participada Residencial Valdemar, S.L.

17. Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es el siguiente:

Participación del Reaseguro en Las Provisiones Técnicas para:	Miles de Euros	
	2005	2004
Seguros de vida	1.060	775
Prestaciones	1.595	1.041
Otras provisiones técnicas	851	656
TOTAL	3.506	2.472

18. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidados en los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros			
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	Total
(1) COSTE				
Saldos al 1 de enero de 2004	616.829	15.293	19.730	651.852
Adiciones / retiros (netos)	(59.986)	(1.725)	(3.728)	(65.439)
Traspasos y otros	(12.143)	63.673		51.530
Saldos al 31 de diciembre de 2004	544.700	77.241	16.002	637.943
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro	(16.708)	---	---	(16.708)
Adiciones / retiros (netos)	9.551	4.950	---	14.501
Traspasos y otros	(56.336)	(247)	(10.315)	(66.898)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	481.207	81.944	5.687	568.838
(2) AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 1 de enero de 2004	230.329	1.290	8.470	240.089
Retiros	(31.740)	---	(757)	(32.497)
Dotaciones	22.868	127	3.357	26.352
Traspasos y otros	(414)	26.530	(3.357)	22.759
Saldos al 31 de diciembre de 2004	221.043	27.947	7.713	256.703
Adiciones/ retiros (netos) por modificación del perímetro	(15)	---	---	(15)
Retiros	(7.237)	(369)	(7.713)	(15.319)
Dotaciones	23.501	2.565	27	26.093
Traspasos y otros	(37.828)	(130)	(27)	(37.985)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	199.464	30.013	---	229.477
(3) PERDIDAS POR DETERIORO				
Al 31 de diciembre de 2004	273	---	---	273
Al 31 de diciembre de 2005	---	---	62	62
(4) ACTIVO MATERIAL NETO (1)-(2)-(3)				
Saldos al 31 de diciembre de 2004	323.384	49.294	8.289	380.967
Saldos al 31 de diciembre de 2005	281.743	51.931	5.625	339.299

18. 1. Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	78.385	(65.315)	---	13.070
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	179.392	(113.713)	---	65.679
Edificios	256.873	(40.826)	---	216.047
Obras en curso	7.718	---	---	7.718
Otros	22.332	(1.189)	(273)	20.870
Saldos al 31 de diciembre de 2004	544.700	(221.043)	(273)	323.384
Equipos informáticos y sus instalaciones	85.356	(71.488)	---	13.868
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	149.462	(102.155)	---	47.307
Edificios	214.071	(25.502)	---	188.569
Obras en curso	7.805	---	---	7.805
Otros	24.513	(319)	---	24.194
Saldos al 31 de diciembre de 2005	481.207	(199.464)	---	281.743

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2005 que figura en el cuadro anterior se incluyen, por un importe aproximado, 50 miles de euros (85 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las sucursales del Banco radicadas en países extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se encontraban totalmente amortizados activos materiales de uso propio por un importe bruto de 133.617 y 125.514 miles de euros, respectivamente.

18. 2. Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2005 y 2004, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 4.334 y 4.152 miles de euros respectiva y aproximadamente y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron en dichos ejercicios a 2.289 y 2.007 miles de euros, respectivamente, los cuales corresponden a la amortización de las inversiones inmobiliarias.

Los principales activos registrados en el epígrafe de Inversiones inmobiliarias corresponden al Grupo La Toja Hoteles, que a través de sus filiales La Toja, S.A. y Finisterre, S.A., tiene cedida en arrendamiento la industria hotelera de sus tres establecimientos hoteleros (dos de ellos sitos en la Isla de La Toja y el tercero en La Coruña). La duración de estos contratos, formalizados en el año 2004, es de 15 años. La renta consta de una parte fija aunque actualizable anualmente en la variación del IPC y otra variable establecida en función de los ingresos ordinarios que obtenga el arrendatario en la explotación de cada uno de los citados establecimientos. El arrendador asume los gastos de mantenimiento y las inversiones de reposición y mejora de las instalaciones y equipamiento en general de los establecimientos. En virtud de estos contratos, La Toja, S.A. y Finisterre, S.A. han asumido compromisos de inversión futuros, cuyo importe aproximado pendiente de ejecutar al cierre del ejercicio 2005 asciende a 2 y 1,2 millones de euros respectivamente.

18. 3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo

Los activos cedidos en arrendamiento operativo corresponden a la actividad de renting del Grupo, desarrollada por Pastor Servicios Financieros, S.A., la cual tiene por objeto el renting de vehículos.

En los ejercicios 2005 y 2004, los ingresos derivados de esta actividad ascendieron a 3.832 y 5.043 miles de euros, respectivamente, que se registran en el epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias "Otros productos de explotación" y las amortizaciones relacionadas con estos activos que se registran en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización - Activo material", ascendieron en dichos ejercicios a 2.027 y 4.029 miles de euros, respectivamente; dichos gastos incluyen la amortización de los citados activos, para cuya determinación se aplica un criterio financiero.

19. Activo intangible

19. 1. Fondo de comercio: Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo del epígrafe "Fondo de comercio" de los balances de situación consolidados, en función de las sociedades que lo originan, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Hullas del Coto Cortés, S.A.	322	491
General de Terrenos y Edificios, S.A.	41	41
Abrente Gestora Galicia, S.L.	---	51
Pastor Correduría de Seguros, S.L.	---	175
TOTAL	363	758

La disminución del saldo del fondo de comercio en el ejercicio 2005 se corresponde, principalmente, a traspasos y bajas por ventas realizadas en el ejercicio.

Las previsiones de ingresos atribuibles a estas sociedades dependientes soportan perfectamente el valor neto de los fondos de comercio registrados.

19. 2. Otro activo intangible

19. 2. 1. Composición del saldo y movimientos significativos

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2005	2004
Con vida útil definida -	3 años	9.154	7.625

Los activos intangibles de vida útil definida se corresponden con los programas informáticos adquiridos a terceros y los desarrollados internamente por el Grupo, que cumplen los requisitos exigidos por las NIIF-UE para su reconocimiento en balance, y se presentan por su importe neto de las amortizaciones realizadas en cada ejercicio.

Los desarrollos internos de aplicaciones informáticas reconocidas en balance ha supuesto un abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe: "Otros productos de explotación" de 2005 y 2004 de 1.600 y 3.277 miles de euros, respectivamente.

19. 2. 2. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Las amortizaciones correspondientes al ejercicio 2005 y 2004 por importe de 3.290 y 3.084 miles de euros, respectivamente, se registran en el capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización-Activos intangibles".

20. Periodificaciones deudoras / acreedoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	DEUDORAS	ACREEDORAS	DEUDORAS	ACREEDORAS
Periodificación de coberturas	34.219	36.928	---	---
Otras periodificaciones	15.637	34.555	12.368	19.566
TOTAL	49.856	71.483	12.368	19.566

21. Otros activos

En este capítulo de los balances de situación consolidados se incluyen los activos netos en planes de pensiones, por importe de 18.186 y 20.052 miles de euros al cierre de los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente (Nota 2.16.1).

El resto del saldo corresponde principalmente a las existencias de las entidades dependientes.

22. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Al 31 de diciembre de 2005 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Débitos representados por valores negociables	1.000.000
Ajustes por valoración	49.903
TOTAL	1.049.903

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 se corresponde con la emisión de cédulas hipotecarias negociables registradas por su valor razonable al formar parte de coberturas de valor razonable que cumplen los requisitos exigidos por las NIIF-UE.

Las características de la emisión son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,75% Fijo	4/03/2015

23. Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
A la vista:		
Otras cuentas	43.587	23.036
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	832.978	1.949.414
Ajustes por valoración:	3.604	5.689
TOTAL	880.169	1.978.139

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era del 2,13% y 2,09%, respectivamente.

24. Pasivos financieros a coste amortizado – Resto

24. 1. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas	321.553	189.535
Otros sectores residentes	7.450.350	6.374.285
Cuentas corrientes	2.302.557	1.958.625
Cuentas de ahorro	982.998	880.236
Depósitos a plazo	3.821.434	3.222.265
Otras cuentas	318.934	291.780
Ajustes por valoración	24.427	21.379
No residentes	1.416.075	1.241.648
TOTAL	9.187.978	7.805.468

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era del 1,41% y 1,31%, respectivamente.

24. 2. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Bonos y obligaciones emitidos	1.250.000	1.000.000
Otros valores asociados a activos financieros transferidos (Nota 52.4)	2.681.624	1.701.486
Pagarés y otros valores	1.887.847	1.121.954
Ajustes de valoración	(8.914)	(2.647)
TOTAL	5.810.557	3.820.793

24. 2. 1. Bonos y obligaciones emitidos

Las características de los bonos emitidos se incluyen en el siguiente cuadro:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO
2004	EUROS	500.000	Euribor 3M + 16pb	10/04/2007
2005	EUROS	750.000	Euribor 3m + 17pb	21/01/2010
Total		1.250.000		

La emisión realizada en el ejercicio 2005 por importe de 750.000 miles de euros forma parte de coberturas de flujos de efectivo que cumplen los requisitos exigidos por las NIIF-UE.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	1.000.000	500.000
Emissiones	750.000	500.000
Amortizaciones	(500.000)	---
Saldo final	1.250.000	1.000.000

24. 2. 2. Pagarés y otros valores

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Banco es de 1.887.847 y 1.121.954 miles de euros respectivamente con un vencimiento medio de 78 y 156 días y un tipo de interés medio 2,12% y de 2,24%, respectivamente.

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

	Miles de euros	
	2005	2004
Hasta 3 meses	277.452	783.835
Entre 3 meses y 1 año	1.602.738	338.119
Entre 1 y 5 años	7.657	---
TOTAL	1.887.847	1.121.954

24. 3. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Pasivos subordinados	468.360	588.360
Ajustes por valoración	(1.116)	(996)
TOTAL	467.244	587.364

Las características de las emisiones se reflejan en el siguiente cuadro:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	EMISOR	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
2001	60.000	Pastor International Capital	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euríbor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012 (call a partir 5º año)	Red
2003	108.810	Banco Pastor, S.A.	* HASTA 30.09.2008: Euríbor 3M + 65pb * DESDE 30.09.2008: Euríbor 3M + 115pb	---	30.09.2013 (call a partir 5º año)	Institucional
2004	300.000	Banco Pastor, S.A.	* HASTA 11.06.2014: Euríbor 3M + 90pb * DESDE 11.06.2014: Euríbor 3M + 240pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional
Total	468.360					

Seguidamente se muestra el movimiento que ha habido en el saldo de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	588.360	288.810
Emisiones	---	299.550
Amortizaciones	(120.000)	---
Saldo final	468.360	588.360

Otra información:

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. Las emisiones de Pastor International Capital se encuentran garantizadas por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen emisiones convertibles en acciones del Banco.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2005 han ascendido a 15.801 miles de euros (16.247 miles de euros durante el ejercicio 2004).

25. Pasivos por contratos de seguros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:

Provisiones Técnicas para:	Miles de Euros	
	2005	2004
Seguros de vida:		
Primas no consumidas y riesgos en curso	4.544	3.664
Provisiones matemáticas	117.322	112.063
Prestaciones	3.661	2.676
Participación en beneficios y extornos	945	765
Otras provisiones técnicas	120	477
TOTAL	126.592	119.645

Los saldos anteriores representan los pasivos de la actividad de seguros, que el Grupo desarrolla a través de la entidad dependiente Pastor Vida, S.A., y que corresponde íntegramente al seguro directo del ramo de seguro de vida.

Las principales hipótesis de valoración de las provisiones técnicas por tipos de seguros son las siguientes:

Tipo de contrato de seguros	Interés técnico	Tablas de mortalidad
Seguros individuales de fallecimiento	2,5%	GKM-95
Seguros individuales de ahorro a prima única	3,3% - 4,0%	GRM/F-95
Seguros colectivos de ahorro de capital diferido	2,50% - 5,92%	GRM/F-95 y PERM/F 2000
Seguros colectivos a prima única	4,41% - 4,95%	PRM/F-2000 NP

26. Provisiones, excepto provisiones para impuestos

A continuación se muestran los movimientos en el ejercicio 2005 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de dicho año:

	Miles de Euros		
	PENSIONES Y CONCEPTOS SIMILARES	RIESGOS CONTINGENTES	OTRAS PROVISIONES
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	125.312	19.920	26.185
DOTACION CON CARGO A RESULTADOS:	21.912	(895)	19.029
Coste financiero	2.357	---	---
Dotaciones a provisiones	19.555	(895)	19.029
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	(16.345)	567	(2.201)
Pagos de pensiones con cargo a fondos internos	(7.278)	---	---
Primas de seguros pagadas	(2.420)	---	---
Pagos pensiones con pólizas seguro grupo	(3.084)	---	---
Diferencias de cambio	---	18	---
Otros movimientos netos	(3.563)	(2.832)	(2.201)
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	130.879	16.211	43.013

Las provisiones incluidas en el epígrafe "Otras provisiones" incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad bancaria, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

La composición del saldo de la Provisión para pensiones y conceptos similares al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

Fondo de pensiones	Miles de Euros	
	2005	2004
Por compromisos por planes de prestación definida (Nota 2.16.1.1)	52.823	40.871
Por compromisos por prejubilaciones hasta la jubilación efectiva (Nota 2.16.1.3)	78.056	84.441
TOTAL	130.879	125.312

27. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde principalmente a operaciones en camino.

28. Capital con naturaleza de pasivo financiero

En el ejercicio 2005 Pastor Participaciones Preferentes, S.A., entidad dependiente del Grupo, ha emitido participaciones preferentes que no tienen derecho a voto y han sido suscritas por terceros ajenos al Grupo, siendo amortizables por parte del emisor, en su totalidad o en parte, una vez transcurridos diez años.

La composición del saldo del epígrafe al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Nominal suscrito de las participaciones	250.000
Ajustes por valoración	3.819
TOTAL	253.819

Las características de la emisión son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	EMISOR	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
2005	Pastor Participaciones Preferentes, S.A.	250.000	Hasta 27/07/2015: 4,564% Desde 27/07/2015: Euribor 3M + 217 pb	Perpetua (call a partir del décimo año)	Institucional

29. Patrimonio neto

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2004 y 2005 en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo de los balances de situación consolidados se indica a continuación:

	Miles de euros													
	CAPITAL	PRIMA EMISION	RESERVAS REVALORIZACION	RESTO DE RESERVAS	REMANENTE	RESERVAS METODO PARTICIPACION	VALORES PROPIOS	RESULTADO PDTE. DE APLICACIÓN	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES VENTA	COBERTURA FLUJOS EFECTIVO	DIFERENCIAS DE CAMBIO	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDOS AL 1 DE ENERO DE 2004	54.518	24.815	104.834	457.761	433	12.915	(610)	41.918	3.760	0	0	0	49.132	749.476
Ajustes por valoración (Neto)	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.407)	—	(2.512)	—	—	(4.919)
Resultado consolidado del período	—	—	—	—	—	—	—	58.951	—	—	—	—	3.435	62.396
Dividendos/Retribución	—	(8.559)	—	—	—	—	—	(13.510)	—	—	—	—	(792)	(22.861)
Ampliación de capital	10.903	204.594	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	215.497
Compraventa de instrumentos propios	—	—	—	—	—	—	43	—	—	—	—	—	—	43
Variaciones en el perímetro de consolidación	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	57.053	57.053
Trasposos y otros movimientos	—	(7.100)	—	40.612	147	7.595	—	(41.918)	—	—	—	—	664	0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	65.421	213.750	104.834	498.373	580	20.510	(567)	45.441	1.353	0	(2.512)	0	109.492	1.056.675
Ajustes por valoración (Neto)	—	—	—	—	—	—	—	—	8.853	(14)	—	1.648	—	10.487
Resultado consolidado del período	—	—	—	—	—	—	—	124.603	—	—	—	—	3.844	128.447
Dividendos/Retribución	—	(10.271)	—	—	—	—	—	(31.245)	—	—	—	—	(890)	(42.406)
Compraventa de instrumentos propios	—	—	—	—	—	—	(6.386)	—	—	—	—	—	—	(6.386)
Variaciones en el perímetro de consolidación	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(2.460)	(2.460)
Trasposos y otros movimientos	—	—	(2.494)	34.572	(580)	(3.931)	—	(37.920)	—	—	10.122	—	231	0
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	65.421	203.479	102.340	532.945	0	16.579	(6.953)	100.879	10.206	(14)	7.610	1.648	110.217	1.144.357

29. 1. Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004 incorpora el importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluido la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio, según detalle:

Entidad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	15.546	629	14.904	644
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	67.561	2.308	70.024	622
Grupo La Toja Hoteles, S.A.	8.639	52	7.425	1.114
Hullas del Coto Cortés, S.A.	14.665	826	12.075	1.161
Otras sociedades	(38)	29	1.629	(106)
TOTAL	106.373	3.844	106.057	3.435

29. 2. Ajustes al patrimonio por valoración

El saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 clasificados por instrumentos y sociedad, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Activos financieros disponibles para la venta	10.206	1.353
· Sociedad dominante	5.166	587
· Entidades dependientes	2.799	766
· Entidades asociadas	2.241	---
Coberturas de flujos de efectivo	(14)	---
· Sociedad dominante	(14)	---
Diferencias de cambio	7.610	(2.512)
· Entidades asociadas	7.610	(2.512)
Activos no corrientes en venta	1.648	---
· Entidades dependientes	1.648	---
TOTAL	19.450	(1.159)

29. 2. 1. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos recoge el importe neto del efecto impositivo de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio del Grupo; variaciones que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ajustes en valores representativos de deuda	8.463	337
Ajustes en instrumentos de capital	1.743	1.016
TOTAL	10.206	1.353

29. 2. 2. Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge las diferencias en valoración en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura de flujos de efectivo en tanto las partidas cubiertas no afectan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

29. 2. 3. Diferencias de cambio

El saldo del epígrafe corresponde a la parte atribuida por el método de la participación en la entidad asociada Unión Fenosa, S.A.

29. 3. Capital social

29. 3. 1. Banco Pastor

El movimiento producido en el capital social del Banco en los ejercicios 2004 y 2005 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2004	54.517.806	54.517.806
Aumentos de capital	10.903.561	10.903.561
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	65.421.367	65.421.367
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	65.421.367	65.421.367

En el ejercicio 2004 se realizó una ampliación de capital por un importe efectivo global de 215.497.979,60 euros de los que 10.903.561 euros correspondieron a capital social y 204.594.418,60 euros a prima de emisión (Nota 29.4), esto es 1 euro de nominal unitario y 18,764 euros de prima por acción. Esta ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada, se inscribió en el Registro Mercantil el 25 de noviembre de 2004.

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

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 32.711 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite finaliza en el año 2010.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social del Banco estaba representado por 65.421.367 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, cotizadas en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El único accionista con un porcentaje de participación en el capital del Banco superior al 10% es la Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente sin fines de lucro), que era titular a 31 de diciembre de 2005 y 2004 del 40,71% de las acciones del Banco.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 29 de abril de 2005 acordó conceder autorización al Consejo de Administración para:

- la adquisición de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya directamente ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por Banco Pastor, S.A., emitir toda clase de obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, participaciones preferentes, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 21 de abril de 2004, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Banco no tenía acciones propias. No obstante, en los ejercicios 2005 y 2004 las entidades consolidadas han realizado transacciones con acciones emitidas por el Banco, cuyo detalle figura en la Nota 30.

29. 3. 2. Entidades dependientes

Al 31 de diciembre de 2005, las acciones de las siguientes entidades dependientes cotizaban en mercados oficiales de valores:

Entidad	Mercado en el que cotiza
Bolshispania, S.A., SICAV	Bolsa de Madrid
Inverpastor, S.A., SICAV	Bolsa de Madrid
Hullas de Coto Cortés, S.A.	Bolsa de Madrid

Al 31 de diciembre de 2005, la única entidad dependiente que tenía parte de su capital social pendiente de desembolsar era Pastor Seguros Generales, S.A. de Seguros, cuyo capital emitido es de 9.100 miles de euros, del cual está pendiente de desembolso un importe de 4.550 miles de euros, que al 31 de diciembre de 2005 no tiene fijada una fecha de desembolso exigido.

Las ampliaciones de capital en curso existentes en las entidades dependientes al cierre del ejercicio 2005 no eran significativas en el contexto del Grupo.

Las entidades dependientes del Grupo en cuyo capital participan otras entidades ajenas al Grupo en un porcentaje de, al menos, el 10%, son las siguientes:

Entidades Dependientes del Grupo en cuyo capital participan otras entidades en al menos un 10%	% del Patrimonio propiedad de terceros con participación de al menos un 10%
Bolshispania, S.A. SICAV (*)	63,90%
Inverpastor, S.A. SICAV (*)	82,65%
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	10,00%

(*) El Banco ha nombrado a la mayoría de los miembros de los Organos de Administración de estas sociedades en virtud de acuerdos con sus socios.

29. 4. Prima de emisión

Incluye el importe desembolsado por los accionistas de la entidad matriz en las emisiones de capital por encima del nominal.

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión de acciones para ampliar el capital social de las entidades en las que figura registrada y no establece restricción específica alguna en cuanto a la disponibilidad de dicho saldo.

29. 5. Reservas

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Reservas restringidas		
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	23.270	23.270
Otras reservas	105.727	101.662
	128.997	124.932
Reservas voluntarias y reservas de consolidación		
Atribuidas al Banco	461.420	435.712
Atribuidas a las restantes entidades consolidadas	44.868	43.143
Atribuidas a entidades valoradas por el método de la Participación	16.579	20.510
	522.867	499.365
TOTAL RESERVAS	651.864	624.297

29. 5. 1. Reservas acumuladas atribuidas al Banco y a las restantes entidades consolidadas

29. 5. 1. 1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

29. 5. 1. 2. Reservas para acciones propias

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran contabilizadas las acciones del Banco propiedad de sociedades dependientes y al saldo pendiente de amortizar de las financiaciones prestadas por el Grupo con garantía de acciones del Banco.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

29. 5. 1. 3. Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley en el que tienen su origen, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

29. 5. 1. 4. Reservas netas atribuidas a las restantes entidades consolidadas

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de consolidación - y los importes registrados como un ajuste por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de consolidación, se indican seguidamente:

Entidad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Acción de Cobro, S.A.	1.734	---	860	---
Bolshispania SICAV, S.A.	3.849	420	3.582	359
Gespastor, S.G.I.I.C.	3.491	194	2.861	---
Inverpastor SICAV, S.A.	8.942	667	8.862	407
Sobrinos de José Pastor, S.A.	3.278	---	2.078	---
Pastor Servicios Financieros, S.A.	(5.594)	---	(953)	---
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	20.030	---	10.006	---
Pastor Vida, S.A.	6.390	1.518	3.889	---
Hullas de Coto Cortés, S.A.	5.708	1.648	6.673	---
Resto de entidades	(2.960)	---	5.285	---
TOTAL	44.868	4.447	43.143	766

29. 5. 2. Reservas netas atribuidas a las entidades valoradas por el método de la participación

El desglose por entidades de los saldos de esta cuenta de los balances de situación consolidados - una vez considerado el efecto de los ajustes de valoración - y los importes registrados como un ajuste por valoración al patrimonio neto como resultado del proceso de valoración, se indican seguidamente:

Entidad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Unión Fenosa, S.A.	16.020	9.851	20.001	(2.512)
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	(700)	---	(843)	---
Moura Consulting, S.A.	698	---	667	---
Resto de entidades	561	---	685	---
TOTAL	16.579	9.851	20.510	(2.512)

29. 6. Aportación de las entidades dependientes al resultado del Grupo

La aportación de las entidades dependientes al resultado del Grupo en los ejercicios 2005 y 2004 es la siguiente:

Entidad	Miles de Euros	
	2005	2004
Banco Pastor, S.A.	112.407	38.630
Acción de Cobro, S.A.	(269)	(1.471)
Bolshispania SICAV, S.A.	255	258
Gespastor, S.G.I.I.C.	15.179	11.587
Inverpastor SICAV, S.A.	430	430
Sobrinos de José Pastor, S.A.	(1.364)	(212)
Pastor Servicios Financieros, S.A.	(4.893)	(89)
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	213	10.029
Pastor Vida, S.A.	3.463	3.385
Hullas de Coto Cortés, S.A.	1.134	1.978
Resto de entidades	(1.952)	(5.574)
TOTAL	124.603	58.951

30. Valores propios

En los ejercicios 2005 y 2004 las entidades consolidadas han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	Ejercicio 2005		Ejercicio 2004	
	Número de Acciones	Miles de Euros	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	14.076	567	51.050	1.211
Compras	3.875.168	144.348	95.153	2.701
Ventas	3.705.706	137.962	132.127	3.345
Al cierre del ejercicio	183.538	6.953	14.076	567

El precio medio de compra de acciones del Banco por parte de las entidades consolidadas en el ejercicio 2005 fue de 37,25 euros por acción y el precio medio de venta fue de 37,26 euros por acción (24,18 y 25,10 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2004).

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco (492 miles de euros en 2005 y 580 miles de euros en 2004) se registraron directamente como mayor importe del Patrimonio neto.

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, se ha constituido una reserva indisponible equivalente al importe por el que figuran registradas las acciones del Banco propiedad del mismo y de sus sociedades dependientes (véase Nota 29.5.1.2.).

El número y valor nominal de las acciones propias aceptadas por las entidades consolidadas en garantía de operaciones realizadas por ellas ascendía a 32 y 32 miles de euros a 31 de diciembre de 2005 (54 y 54 miles de euros al 31 de diciembre de 2004).

El número de acciones del Banco propiedad de terceros y gestionadas por las entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era de 4.445.043 y 1.239.085 acciones, respectivamente, y su valor nominal era de 4.445 y 1.239 miles de euros, respectivamente.

31. Situación fiscal

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

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2005 y 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Resultado contable del ejercicio	128.447	62.386
Impuesto sobre beneficios	55.790	23.506
Diferencias permanentes netas	20.978	(9.512)
Diferencias temporales netas:		
· Con origen en el ejercicio	91.920	80.482
· Con origen en ejercicios anteriores	(52.779)	(47.326)
Compensación de bases imposables negativas de ejercicios anteriores	(2.500)	---
Base imponible (Resultado fiscal)	241.856	109.536

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2005 y 2004 unas deducciones fiscales de 8.282 y 2.915 miles de euros respectivamente, correspondiendo a las deducciones por doble imposición interna.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen unos ajustes netos en la imposición de beneficios por importe de 384 y 1.143 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Efecto impositivo pensiones	---	(672)
Diferencias impuesto ejercicio anterior	384	(1.485)
Constitución de fondos específicos	---	3.300
Total	384	1.143

Los activos fiscales diferidos ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 175.265 y 160.400 miles de euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2005 se han registrado incrementos por la pérdidas por deterioro del ejercicio determinadas de forma colectiva (22.227 miles de euros), por dotaciones al fondo de pensiones (7.979 miles de euros) y por otros conceptos (8.496 miles de euros) y se han registrado disminuciones por la reversión de diferencias temporarias surgidas como consecuencia de la primera aplicación de las NIIF-UE (7.238 miles de euros), por pagos y deducciones correspondientes a pensionistas y prejubilados (16.599 miles de euros)

Los pasivos fiscales diferidos ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 49.904 y 51.651 miles de euros, respectivamente, y tienen su origen principalmente en la revalorización del inmovilizado material en la primera aplicación de las NIIF-UE (43.919 miles de euros) y en los ajustes de valoración positivos registrados en el Patrimonio neto.

La provisión para impuestos registrada en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones" al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta los movimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	16.101	12.231
Dotaciones netas	---	3.300
Traspaso a otros fondos	285	570
Saldo al cierre del ejercicio	16.386	16.101

El Banco se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 según texto introducido por la Ley 24/2001, tanto en los ejercicios 2003 y 2002, acogiéndose también a la aplicación de la Disposición Transitoria 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 2005 y 2004 a 17.225 y 1.420 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2005, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	PERIODO TRANSITORIO					2002	2003	2004	2005
	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	17.225
Año de materialización	1995 a 1997	1998, 1999 y 2000	2000	2000 y 2001		2001	2002 y 2003	2003	2004 y 2005

En 2005 y 2004, Banco Pastor S.A., se acogió al incentivo fiscal regulado en el artículo 27 de la Ley 19/94 de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, proponiendo a la Junta General de Accionistas la dotación de la reserva por inversiones en Canarias por un importe de 1.018 y 827 miles de euros (Nota 4); dicha reserva se aplicará a las inversiones a realizar en el territorio canario como consecuencia del plan de expansión de oficinas. El compromiso de inversión adquirido deberá materializarse en un plazo máximo de tres años y su cumplimiento estará sometido a lo establecido en la citada ley reguladora.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 135 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, en el Anexo X se individualiza el inmovilizado revalorizado y el importe de la revalorización.

El Banco tiene sujetos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001.

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

El Banco ha participado como transmitente en operaciones acogidas al régimen especial previsto en el Capítulo VIII de Fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, del Título VII del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y los valores recibidos se han contabilizado en sus libros por el mismo valor de los activos aportados, esto es, por 7.738 y 51.617 miles de euros procedentes de La Toja, S.A. y Grupo La Toja Hoteles, S.L., respectivamente.

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

Con efectos de 1 de julio de 2004, la Sociedad Pastor Servicios Financieros, S.A. se escindió parcialmente a favor de Banco Pastor, S.A. que recibió el patrimonio como aportación de rama de actividad correspondiente al arrendamiento financiero desarrollado en España por la sociedad escindida. Los bienes escindidos se incorporaron al balance del Banco por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la sociedad escindida. La información relativa a esta operación figura en las primeras cuentas anuales aprobadas con posterioridad a la misma de acuerdo con el artículo 93.1 del Real Decreto Legislativo 4/2004.

32. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos (sin considerar los ajustes por valoración) de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	184.846	---	---	---	---	---	184.846
Valores representativos de deuda	10	9.651	2.611	24.006	107.249	536.238	679.765
Inversiones crediticias	476.821	2.177.612	1.522.729	2.577.993	2.313.217	8.729.617	17.797.989
Depósitos en entidades de crédito	93.138	1.178.083	71.387	117.435	13.066	0	1.473.109
Crédito a la clientela	383.683	999.529	1.451.342	2.460.558	2.300.151	8.729.617	16.324.880
TOTAL	661.677	2.187.263	1.525.340	2.601.999	2.420.466	9.265.855	18.662.600
PASIVO							
Activos financieros a coste amortizado	2.633.350	3.212.716	1.392.424	1.983.826	720.675	87.155	10.030.146
Depósitos de bancos centrales	---	---	---	---	---	---	---
Depósitos de entidades de crédito	30.824	320.894	17.933	80.833	338.926	87.155	876.565
Depósitos de la clientela	2.602.526	2.891.822	1.374.491	1.902.993	381.749	---	9.153.581
Depósitos representados por valores negociables	---	152.490	124.962	1.578.142	1.257.657	3.668.014	6.781.265
Pasivos subordinados	---	---	---	---	---	468.360	468.360
Capital con naturaleza de pasivo financiero	---	---	---	---	---	253.819	253.819
TOTAL	2.633.350	3.365.206	1.517.386	3.561.968	1.978.332	4.223.529	17.279.771

Existen diferencias entre el cuadro anterior y el gap de liquidez del Grupo motivadas por la distinta consideración de las cuentas a la vista y depósitos a la vista, que se expone detalladamente en el correspondiente epígrafe el Informe de Gestión. No obstante, los importes considerados en cada tramo temporal son razonables y consistentes con los datos de balance de la Entidad, siguiendo los criterios de clasificación recomendados en la normativa vigente.

El Grupo gestiona su capacidad para hacer frente a los compromisos adquiridos mediante una gestión adecuada de los flujos de liquidez en coste y plazos. Entre las medidas adoptadas, se encuentra el mantenimiento de activos líquidos para hacer frente a posibles situaciones de iliquidez. Al 31 de diciembre de 2005 el volumen de activos pignorados en Banco Central Europeo ascendía a 283.834 miles de euros.

Para medir de forma adecuada el riesgo de liquidez, el Grupo elabora una serie de informaciones para conocer y gestionar la estructura de pagos de activos y pasivos en el Banco. Entre estas herramientas se encuentran el gap de liquidez estático y dinámico, y una serie de indicadores y límites de liquidez (Ratio de Perfil de Liquidez). Asimismo, el Grupo cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que contiene el procedimiento de actuación en caso de situaciones de iliquidez que pudieran suponer una amenaza al desarrollo de la actividad del mismo.

33. Valor razonable de los activos y pasivos

Seguidamente se presenta el desglose de los valores de mercado de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros	
	Saldo	Valor de Mercado
ACTIVO		
Crédito a la clientela	15.985.505	16.081.791
Depósitos en entidades de crédito	1.474.955	1.474.868
Valores representativos de deuda	640.815	648.258
Cartera de negociación	51.244	51.244
Inversiones inmobiliarias	51.931	69.731
PASIVO		
Recursos de clientes	9187.978	8.727.255
Depósitos de entidades de crédito	880.169	879.319
Débitos representados por valores negociables	6.860.460	6.890.551
Pasivos subordinados	467.244	469.700
Capital con naturaleza de pasivo financiero	253.819	274.110

Según se ha comentado con anterioridad, los activos financieros propiedad del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos por su valor razonable, excepto las inversiones crediticias e inversiones al vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, los pasivos financieros del Grupo figuran registrados en los balances de situación consolidados adjuntos a su coste amortizado.

En el cuadro anterior se muestra el valor razonable de los activos y pasivos del Balance, utilizando, en general, el método de descuento de flujos hasta la fecha de reprecación. Se ha utilizado para el descuento de flujos la curva de tipos implícitos del mercado sin añadirle ninguna prima extra de riesgo crediticio.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se ha determinado de acuerdo con tasaciones realizadas por sociedades de tasación independientes.

Las hipótesis más relevantes que afectan al cálculo del valor de mercado, son las contempladas para el tratamiento del vencimiento de cuentas a la vista, dado que se trata de depósitos sin vencimiento conocido. A estos efectos se ha considerado que el vencimiento de las mismas es, en términos generales, de cinco años.

34. Gestión del Riesgo

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

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

- Participación y supervisión activa de los Órganos de Gobierno de la Sociedad: el Consejo de Administración y el Comité de Dirección participan activamente en la aprobación de las estrategias de negocio generales y se preocupan por definir las políticas de asunción y gestión de los riesgos, asegurándose de la existencia de políticas, controles y sistemas de seguimiento del riesgo apropiados y de que las líneas de autoridad estén claramente definidas.
- Ambiente general de control interno: debe manifestarse en una cultura de gestión del riesgo que,

potenciada desde el propio Consejo de Administración, debe comunicarse a todos los niveles de la organización, con una definición clara de los objetivos que eviten tomar riesgos o posiciones inadecuadas por no disponer de la organización, los procedimientos o los sistemas de control adecuados.

- Selección de metodologías adecuadas de medición de los riesgos: el Grupo debe contar con metodologías adecuadas para la medición de riesgos que permitan capturar de forma apropiada los distintos factores de riesgo a los que se expone.
- Evaluación, análisis y seguimiento de los riesgos asumidos: la identificación, la cuantificación, el control y el seguimiento continuo de los riesgos debe permitir establecer una relación entre la rentabilidad obtenida por las transacciones realizadas y los riesgos asumidos.

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

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

34.1. Riesgo de Crédito

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

Es manifiesta la trascendencia que reviste el desarrollo de estructuras, procedimientos y sistemas que hagan compatibles dichos objetivos y conscientes de ello, la medición y el control del riesgo de crédito ha sido una preocupación constante en la política estratégica del Grupo Banco Pastor, orientada hacia el crecimiento, la rentabilidad y la expansión, pero bajo la premisa incuestionable de la cautela y rigurosidad en el estudio, sanción y posterior seguimiento del riesgo de crédito.

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

Organización de la función de Riesgo de Crédito

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

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

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

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

- Garantizar la solvencia del Grupo
- Dar valor al accionista

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

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

siguientes:

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

La coordinación entre estas Unidades no se sustenta en la dependencia jerárquica, aún siendo absolutamente necesario para el buen fin del negocio tanto la armonía en la información como la complementariedad y sinergias, por lo que la Unidad de Gestión Global del Proceso de Riesgos, en dependencia directa de la Dirección General de Riesgos e integrando las funciones de Sistemas de Gestión de Riesgos, se configura como apoyo a las tres funciones básicas citadas, tanto para proponer, implantar y mantener el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero como para diseñar y mantener los distintos sistemas necesarios para el tratamiento de las operaciones a lo largo de su ciclo de vida en coordinación con las anteriores, favoreciéndose así la coherencia de criterios y procesos.

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Crédito

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

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

Igualmente basado en los datos históricos propios, recientemente se ha implantado un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria y está prevista la incorporación en el ejercicio 2006 de dos nuevos sistemas automáticos de decisión como son el riesgo global de particulares y la implantación igualmente de un scoring proactivo para autónomos y pequeñas empresas.

Mensualmente se obtienen informes especialmente diseñados para verificar el comportamiento de los sistemas de evaluación y, en su caso, adoptar las decisiones oportunas relativas a la política de riesgo de crédito. Asimismo, se realizan periódicamente reestimaciones de todos los sistemas automáticos de evaluación. Se ha efectuado igualmente la evaluación por una consultora externa de los sistemas mencionados siendo su conclusión que "los mismos se encuentran alineados con los requerimientos del regulador y las mejores prácticas del sector".

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

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

Seguimiento y control del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

34.2. Riesgo de contrapartida

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

Organización de la función de Riesgo de Contrapartida

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de contrapartida que presente la Dirección General Financiera, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

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

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Contrapartida

La asignación de límites se basa principalmente en un análisis interno previo de cada grupo económico, así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean operativas en los mercados. Este análisis es completado con los informes de ratings asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating. Se establecen dos límites, un límite único para cada grupo económico y un límite específico para cada una de las entidades individuales que lo integran.

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

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

Para la aplicación de esta metodología el Banco utiliza una herramienta que proporciona información sobre el consumo de límites en "tiempo real" para cada contrapartida, producto y plazo, permitiendo realizar un seguimiento continuado de cualquier modificación y/o excedido en los límites.

34.3. Riesgo de mercado

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

Organización de la función de Riesgo de Mercado

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de mercado que presente la Dirección General Financiera para cada una de las diferentes unidades operativas, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

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

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

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

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

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

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

Para alcanzar dichos objetivos será necesario:

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

Tipología de límites por Riesgo de Mercado

Se establece un límite global para el conjunto de la actividad en los mercados realizada por la Tesorería, de tal manera que el riesgo global asumido por las distintas carteras/unidades operativas no podrá ser superado en

ningún momento. Este límite se mide en términos de VaR diversificado ("value at risk" en terminología anglosajona), con un horizonte temporal de un día y con una probabilidad estadística del 99%.

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

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

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

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

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

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

2. Límites complementarios:

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

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

3. Stop Loss diario, mensual o anual:

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

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

34.4. Riesgo de interés

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

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

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

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

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

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

34.5. Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

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

34.6. Riesgo Operacional

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

El Grupo, consciente de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del riesgo operacional, está implementando las técnicas necesarias para la adopción del Método Estándar de gestión del riesgo operacional; lo que permite, asimismo, ir sentando las bases que permitan, a futuro, la implementación de modelos avanzados (Advanced Measurement Approach).

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

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

Organización de la función de Riesgo Operacional

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

- Implicación de la Alta Dirección en la definición de las estrategias de gestión de riesgos.
- Implicación de Auditoría Interna en la supervisión de la gestión del riesgo operacional.

El modelo organizativo que se está desarrollando se articula en los siguientes niveles:

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo Operacional

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

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

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

35. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos en entidades de crédito	33.497	13.532
Créditos a la clientela	656.168	466.286
Valores representativos de deuda	17.100	9.415
Operaciones del mercado monetario	1	---
Activos dudosos	6.280	7.873
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(907)	(1.495)
Otros rendimientos	1.992	1.447
TOTAL	714.131	497.058

36. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Banco de España	---	216
Otros bancos centrales	---	---
Depósitos de entidades de crédito	19.103	28.201
Depósitos de la clientela	131.796	94.273
Débitos representados por valores negociables	177.743	41.536
Operaciones del mercado monetario	---	---
Pasivos subordinados	15.801	16.247
Otros pasivos financieros	---	---
Capital con naturaleza de pasivo financiero	4.990	---
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(28.468)	3.031
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	2.357	1.700
Otras cargas	223	1
TOTAL	323.545	185.205

37. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación	4	---
Activos financieros disponibles para la venta	2.488	1.606
TOTAL	2.492	1.606

38. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Entidades asociadas:		
Unión Fenosa, S.A.	13.652	12.001
Resto de entidades asociadas	477	(1.372)
	14.129	10.629
Entidades multigrupo:		
Aurica XXI, S.C.R.	7.875	155
Resto de entidades multigrupo	(13)	746
	7.862	901
TOTAL Entidades valoradas por el método de la participación	21.991	11.530

La parte del resultado obtenido por Unión Fenosa, S.A. en la venta de sus participadas imputable al Grupo Banco Pastor ascendió a 9.904 miles de euros en el ejercicio 2005 y figura registrado en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Otras ganancias: ganancias por venta de participaciones"

39. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Comisiones Percibidas con Origen en:		
Financiación facilitada a terceros:		
Disponibilidad de fondos	3.980	3.438
	3.980	3.438
Gestión y administración de:		
Fondos de Inversión e Instituciones de Inversión colectiva	16.509	12.438
Fondos y Planes de Pensiones	4.815	1.990
Patrimonios propiedad de terceros	211	215
	21.535	14.643
Servicios de valores:		
Aseguramiento y colocación de valores	225	571
Intermediación en operaciones del mercado de valores	1.973	1.689
Administración y custodia	5.697	4.990
	7.895	7.250
Cambio de moneda	289	300
Garantías financieras	20.195	15.401
Servicios de cobros y pagos	66.144	57.235
Otras comisiones	26.695	18.101
TOTAL	146.733	116.368

40. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Servicios de cobros y pagos	253	280
Comisiones cedidas a terceros	19.254	14.933
Otras comisiones	2.656	4.391
TOTAL	22.163	19.604

41. Actividad de seguros

Este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recoge la contribución al margen ordinario del Grupo efectuada por Pastor Vida, S.A., entidad de seguros y reaseguros integrada en el Grupo. Su saldo se desglosa de la siguiente forma:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Primas cobradas:		
Seguro directo	18.217	36.893
	18.217	36.893
Primas de reaseguros pagadas	(3.472)	(2.462)
Primas netas	14.745	34.431
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros:		
Seguro directo	(34.668)	(29.889)
Reaseguro cedido	2.104	1.514
	(32.564)	(28.375)
Dotaciones netas a pasivos por Contratos de seguros:		
Provisión para prestaciones	6.677	(16.176)
	6.677	(16.176)
Ingresos financieros:		
De inversiones financieras	16.291	14.742
	16.291	14.742
Gastos financieros	(854)	(798)
TOTAL	4.295	3.824

Los importes anteriores corresponden íntegramente al ramo de seguros de vida.

42. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, en función del origen de las partidas que lo conforman es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Cartera de negociación	(76)	3.605
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	440	---
Activos financieros disponibles para la venta	2.846	1.799
Otros	---	11
TOTAL	3.210	5.415

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Renta fija	269	615
Renta variable	2.750	1.246
Derivados financieros y Otros	191	3.554
TOTAL	3.210	5.415

43. Diferencias de cambio

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es de 8.220 y 1.617 miles de euros, respectivamente.

En ambos ejercicios, el Grupo, a través del Banco, ha vendido en contado excedentes de pasivos en dólares USA contra euros, eliminando el riesgo de cambio inherente a estas operaciones a través de derivados forex (compras a plazo en sentido inverso). De acuerdo con las NIIF-UE, estas posiciones netas, contado-plazo, no pueden clasificarse como coberturas contables de riesgo de cambio por lo que los resultados netos de estas operaciones se registran en el epígrafe "Diferencias de cambio". En el ejercicio 2005 este resultado ha ascendido a 5.454 miles de euros como consecuencia de que el diferencial de tipos de interés entre el dólar USA y el euro se ha abierto considerablemente, mientras que en 2004 dicho diferencial era más reducido.

44. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros y coste de ventas

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, las ventas de bienes y los ingresos por prestación de servicios que constituyen la actividad típica de las entidades no financieras consolidadas integradas en el Grupo y sus correlativos costes de venta. Las principales líneas de actividad de esas entidades son:

Línea de Actividad	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Actividad minera	35.552	35.190	37.817	34.398
Actividad inmobiliaria	10.509	8.281	21.824	17.032
Otras actividades	13.697	11.241	23.286	18.733
TOTAL	59.758	54.712	82.927	70.163

45. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	4.334	4.152
Ingresos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo	3.832	5.043
Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos intangibles	1.600	3.277
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	12.418	9.594
Otros productos de explotación	4.695	4.635
TOTAL	26.879	26.701

46. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	138.608	126.357
Seguridad Social	34.805	31.821
Dotaciones a planes de prestación definida	3.307	3.877
Dotaciones a planes de aportación definida	1.894	946
Otros gastos de personal	7.958	7.475
TOTAL	186.302	170.476

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Alta Dirección	18	13
Técnicos	2.553	2.426
Administrativos	1.258	1.079
Servicios generales	111	65
TOTAL	3.940	3.583

46. 1. Retribuciones en especie

En los ejercicios 2005 y 2004 existían las siguientes retribuciones en especie:

- Anticipos sin intereses a favor de todo el personal, pactados en convenio, aunque existe alguna modalidad restringida para fines específicos no regulada por convenio.
- Anticipo sin intereses a favor de todo el personal del Banco y su Grupo para adquisición de acciones del Banco en la operación de ampliación de capital llevada a cabo en el mes de noviembre del ejercicio 2004. El plazo máximo fue fijado en 8 años y el importe máximo por empleado en 30 miles de euros.
- Seguro de vida, que contempla las prestaciones de fallecimiento e invalidez, a favor del personal apoderado, por un importe equivalente al salario anual de cada empleado apoderado. Constituye una remuneración graciable implantada en el ejercicio 2005 y no contemplada en convenio.

Todos los conceptos anteriores se registran como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por los siguientes importes:

- En el caso de los préstamos y anticipos, se registra el gasto por el importe correspondiente a la diferencia entre el tipo de interés de mercado y el tipo aplicado al personal. Simultáneamente, se registra un importe equivalente como ingreso en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados".
- En el caso del seguro de vida, se registra el gasto por el importe correspondiente al coste del seguro para la entidad.

47. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Tecnología y sistemas	11.367	7.770
Comunicaciones	5.819	5.342
Publicidad	2.255	2.698
Inmuebles e instalaciones	10.576	10.047
Tributos	4.327	4.071
Alquileres	13.764	11.516
Otros gastos de administración	26.585	33.314
TOTAL	74.693	74.758

47. 1. Otra información

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios satisfechos por el Grupo por la auditoría de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable. En el ejercicio 2005, estos gastos ascendieron a 540 miles de euros, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Trabajos de auditoría	432
Otros trabajos	108
TOTAL	540

48. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	4.327	3.742
Gastos de las inversiones inmobiliarias	45	68
Otros	789	985
TOTAL	5.161	4.795

49. Ingresos y gastos financieros de actividades no financieras

Estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas recogen, respectivamente, los ingresos y gastos financieros devengados por las entidades no financieras consolidadas en el Grupo. Los ingresos corresponden principalmente a intereses devengados en la colocación de excedentes de tesorería de las empresas no financieras y los gastos a intereses de la financiación ajena recibida.

50. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	35.685	704	3.564	425
Por venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	15.272	519	28.487	---
Por pagos a pensionistas	---	1.450	---	2.290
Otros conceptos	3.568	3.759	6.465	5.124
TOTAL	54.525	6.432	38.516	7.839

51. Operaciones con partes vinculadas

Todos los saldos significativos mantenidos al cierre del ejercicio entre las entidades consolidadas y el efecto de las transacciones realizadas entre sí a lo largo del ejercicio han sido eliminados en el proceso de consolidación. El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Grupo con las entidades asociadas y multigrupo no consolidadas y con los accionistas significativos, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con ellas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	2005			2004		
	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos
ACTIVO:						
Créditos sobre clientes	2.093	144.781	7.448	9.958	124.563	1.816
PASIVO:						
Débitos a clientes	189	3.581	11.578	69	8.358	2.697
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:						
Gastos	---	---	99	---	---	183
Ingresos	---	---	119	---	---	---
OTROS COMPROMISOS:						
Riesgos contingentes	2.139	---	3	112	---	---
Compromisos contingentes	25.521	---	---	18.195	---	---

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 las operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección se encuentran recogidas en la Nota 8.

52. Otra información significativa**52. 1. Garantías financieras**

Corresponde a los importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por él en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Avales financieros	786.908	731.797
Avales técnicos	303.155	232.384
Créditos documentarios emitidos irrevocables	96.909	86.901
Créditos documentarios confirmados	11.353	2.730
	1.198.325	1.053.812

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del ejercicio 2005 y 2004, y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" del balance de situación (véase Nota 26).

52. 2. Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Con disponibilidad inmediata -		
· Entidades de crédito	1.049	46.004
· Sector de Administraciones Públicas	22.875	44.482
· Otros sectores	1.496.428	1.165.188
	1.520.352	1.255.674
Con disponibilidad condicionada -		
· Otros sectores	1.313.087	1.260.552
	1.313.087	1.260.552
TOTAL DISPONIBLES	2.833.439	2.516.226

52. 3. Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Fondos de Inversión Mobiliaria	2.031.012	1.535.744
Fondos de Pensiones	403.495	351.026
TOTAL	2.434.507	1.886.770

52. 4. Titulización de activos

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Grupo ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera a distintos fondos de titulización, en los que, como consecuencia de las condiciones acordadas en la transferencia de estos activos, ha conservado riesgos y participación en beneficios de estos activos de manera significativa (básicamente un cierto riesgo de crédito acotado de las operaciones transferidas y recuperación de parte del exceso de margen cedido al vehículo o beneficio del fondo).

El Grupo ha originado 11 emisiones de Bonos de Titulización desde el año 1999 hasta 31 de diciembre de 2005. Los préstamos titulizados son de naturaleza hipotecaria y préstamos a Pymes. A continuación se detallan los Fondos de Titulización constituidos vivos al 31 de diciembre de 2005:

Fondo de Titulización / Gestora	Miles de Euros		Naturaleza de los préstamos
	2005	2004	
EdT FtPyme Pastor 3, FTA / Europea de Titulización, SGFT	516.235	---	Préstamos a pymes
IM Pastor 3, FTH / Intermoney Titulización SGFT	894.142	---	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 2, FTA / Gesticaixa, SGFT	511.142	745.563	Préstamos a pymes
IM Pastor 2, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	760.105	919.651	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 1, FTA / Gesticaixa, SGFT	112.330	162.450	Préstamos a pymes
TDA Pastor 1, FTA / TDA, SGFT	300.037	362.046	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtGencat II, FTA / Gesticaixa, SGFT	16.914	23.404	Préstamos a pymes
TDA 3, FTA / TDA, SGFT	59.947	92.254	Préstamos a pymes
FtPyme ICO - TDA 2, FTA / TDA, SGFT	---	7.904	Préstamos a pymes
TDA 13, FTA / TDA, SGFT	65.975	80.429	Préstamos hipotecarios vivienda
TDA 10, FTH / TDA, SGFT	45.094	57.776	Préstamos hipotecarios vivienda
Total Préstamos titulizados	3.281.921	2.451.477	

Conforme establecen las NIIF-UE, se integraron en el balance aquellas transferencias de activos realizadas con posterioridad al 1 de enero de 2004 en las que se mantenía, total o parcialmente, el control o se retenía el riesgo. El importe de los préstamos titulizados que se incorporan al balance figuran en el epígrafe "Inversiones Crediticias - Crédito a la clientela" de los balances de situación consolidados adjuntos (Nota 12.2). Adicionalmente se ha registrado un pasivo financiero por el mismo importe, que se refleja en el epígrafe "Pasivos Financieros a coste amortizado", según criterios de las NIIF-UE.

El detalle de los saldos de préstamos titulizados que se mantienen íntegramente en balance y los dados íntegramente de baja en balance al 31 diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Permanecen íntegramente en balance	2.681.624	1.701.486
Dados íntegramente de baja en balance	600.297	749.991
TOTAL	3.281.921	2.451.477

52. 5. Servicios de inversión

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo ha realizado los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	168.423	54.796
Instrumentos financieros confiados por terceros	6.750.128	5.210.989

Las comisiones cobradas por estos servicios se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

52. 6. Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos que tuvieron lugar en el ejercicio 2005 en las partidas dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

	Miles de Euros
IMPORTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	394.279
Adiciones por:	
· Recuperación remota	55.434
· Otras causas	501
Total adiciones	55.935
Recuperaciones:	
· Refinanciaciones y reestructuraciones	(22)
· Cobro en efectivo sin financiación adicional	(9.369)
· Adjudicación de activos	(13)
Total recuperaciones	(9.404)
Bajas definitivas por:	
· Condonación	(8.307)
· Otras causas	(261)
Total bajas definitivas	(8.568)
IMPORTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	432.242

52. 7. Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2005, rendimientos financieros por un importe aproximado a 8.444 miles de euros (7.075 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) habían sido devengados aunque no figuran registrados en los balances de situación consolidados por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

ANEXO I

BANCO PASTOR, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

ACTIVO	Miles de euros	
	2005	2004
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	185.122	257.343
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	51.244	15.278
Valores representativos de deuda	33.597	---
Otros instrumentos de capital	1.095	245
Derivados de negociación	16.552	15.033
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	52.579	---
Valores representativos de deuda	30.497	---
Otros instrumentos de capital	22.082	---
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	463.816	201.686
Valores representativos de deuda	411.042	156.913
Otros instrumentos de capital	52.774	44.773
Pro-memoria: Prestados o en garantía	283.834	94.896
INVERSIONES CREDITICIAS	17.538.993	14.066.682
Depósitos en entidades de crédito	1.554.946	839.350
Crédito a la clientela	15.875.713	13.167.925
Otros activos financieros	108.334	59.407
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.567.240	351.973
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	27.724	41.787
DERIVADOS DE COBERTURA	29.102	5.769
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	17.906	4.778
Instrumentos de capital	15.224	---
Activo material	2.682	4.778
PARTICIPACIONES	202.494	255.908
Entidades asociadas	83.788	109.105
Entidades multigrupo	9.498	19.206
Entidades del grupo	109.208	127.597
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	49.909	52.993
ACTIVO MATERIAL	287.408	276.606
De uso propio	279.078	268.590
Inversiones inmobiliarias	8.330	8.016
ACTIVO INTANGIBLE	6.338	4.784
Otro activo intangible	6.338	4.784
ACTIVOS FISCALES	189.539	183.642
Corrientes	16.377	30.083
Diferidos	173.162	153.559
PERIODIFICACIONES	57.554	14.009
OTROS ACTIVOS	25.962	22.180
TOTAL ACTIVO	19.185.690	15.403.445

ANEXO I

BANCO PASTOR, S.A.**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

PASIVO	Miles de euros	
	2005	2004
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	21.982	20.914
Derivados de negociación	21.982	20.914
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.049.903	---
Débitos representados por valores negociables	1.049.903	---
PATRIMONIO NETO	753.537	---
Débitos representados por valores negociables	753.537	---
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	16.095.510	14.277.364
Depósitos de entidades de crédito	854.151	1.874.153
Depósitos de la clientela	11.995.397	9.583.907
Débitos representados por valores negociables	2.378.594	2.119.312
Pasivos subordinados	718.729	587.814
Otros pasivos financieros	148.639	112.178
DERIVADOS DE COBERTURA	11.202	1.637
PROVISIONES	184.511	166.307
Fondos para pensiones y obligaciones similares	128.296	121.669
Provisiones para impuestos	16.362	16.077
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	16.211	16.539
Otras provisiones	23.642	12.022
PASIVOS FISCALES	49.703	53.705
Corrientes	778	6.143
Diferidos	48.925	47.562
PERIODIFICACIONES	67.620	11.588
OTROS PASIVOS	13.635	1.445
Resto	13.635	1.445
TOTAL PASIVO	18.247.603	14.532.960

PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	2005	2004
AJUSTES POR VALORACIÓN	5.152	587
Activos financieros disponibles para la venta	5.166	587
Coberturas de los flujos de efectivo	(14)	---
FONDOS PROPIOS	932.935	869.898
Capital o fondo de dotación	65.421	65.421
Emitido	65.421	65.421
Prima de emisión	203.479	213.750
Reservas	583.186	577.009
Reservas (pérdidas) acumuladas	583.186	577.009
Resultado del ejercicio	104.596	27.238
Menos: Dividendos y retribuciones	(23.747)	(13.520)
TOTAL PATRIMONIO NETO	938.087	870.485
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.185.690	15.403.445

PRO-MEMORIA	Miles de euros	
	2005	2004
RIESGOS CONTINGENTES	1.517.576	1.234.706
COMPROMISOS CONTINGENTES	3.258.628	2.643.082
Disponibles por terceros	2.687.851	2.566.715
Otros compromisos	570.777	76.367

ANEXO II

BANCO PASTOR, S.A.

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

	Miles de euros	
	2005	2004
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	703.934	483.971
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(324.690)	(185.584)
Otros	(324.690)	(185.584)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	15.448	8.801
Participaciones en entidades asociadas	6.474	6.135
Participaciones en entidades multigrupo	6.038	---
Participaciones en entidades del grupo	1.554	1.628
Otros instrumentos de capital	1.382	1.038
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	394.692	307.188
COMISIONES PERCIBIDAS	141.356	112.501
COMISIONES PAGADAS	(23.037)	(18.413)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	735	6.312
Cartera de negociación	(55)	4.994
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	440	---
Activos financieros disponibles para la venta	350	1.318
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	8.224	1.615
B) MARGEN ORDINARIO	521.970	409.203
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	15.000	12.611
GASTOS DE PERSONAL	(172.478)	(157.915)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(66.696)	(61.367)
AMORTIZACIÓN	(23.859)	(22.181)
Activo material	(21.143)	(19.432)
Activo intangible	(2.716)	(2.749)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.677)	(4.106)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	269.260	176.245
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(109.260)	(122.090)
Activos financieros disponibles para la venta	(2.617)	1.379
Inversiones crediticias	(103.060)	(114.021)
Cartera de inversión a vencimiento	(119)	---
Activos no corrientes en venta	---	2.725
Participaciones	(3.464)	(12.182)
Resto de activos	---	9
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(30.284)	(19.849)
OTRAS GANANCIAS	22.540	7.252
Ganancias por venta de activo material	21.027	1.740
Ganancias por venta de participaciones	511	1.752
Otros conceptos	1.002	3.760
OTRAS PÉRDIDAS	(4.347)	(691)
Pérdidas por venta de activo material	(466)	(344)
Otros conceptos	(3.881)	(347)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	147.909	40.867
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(43.313)	(13.629)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	104.596	27.238
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	104.596	27.238

BANCO PASTOR, S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Miles de euros	
	2005	2004
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	4.565	(1.524)
Activos financieros disponibles para la venta	4.579	(1.524)
Ganancias/Pérdidas por valoración	7.045	(2.345)
Impuesto sobre beneficios	(2.466)	821
Coberturas de los flujos de efectivo	(14)	---
Ganancias/Pérdidas por valoración	(22)	---
Impuesto sobre beneficios	8	---
RESULTADO DEL EJERCICIO	104.596	27.238
Resultado publicado	104.596	27.238
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	109.161	25.714

BANCO PASTOR, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Miles de Euros	
	2005	2004
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	104.596	27.238
Ajustes al resultado:		
-Amortización de activos materiales (+)	220.349	164.163
-Amortización de activos intangibles (+)	21.143	19.432
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	2.716	2.749
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	109.260	122.090
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	30.284	19.414
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(20.561)	(1.396)
-Impuestos (+/-)	(511)	(1.752)
-Otras partidas no monetarias (+/-)	43.313	13.629
	34.705	(10.003)
Resultado ajustado	324.945	191.401
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.926.043)	(4.906.407)
-Cartera de negociación	(34.447)	(245)
-Valores representativos de deuda	(33.597)	---
-Otros instrumentos de capital	(850)	(245)
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(52.162)	(1.884)
-Valores representativos de deuda	(30.080)	(1.884)
-Otros instrumentos de capital	(22.082)	---
-Activos financieros disponibles para la venta	(257.702)	48.255
-Valores representativos de deuda	(248.623)	44.420
-Otros instrumentos de capital	(9.079)	3.835
-Inversiones crediticias	(3.531.599)	(4.927.597)
-Depósitos en entidades de crédito	(713.950)	(141.560)
-Crédito a la clientela	(2.783.333)	(4.778.973)
-Otros activos financieros	(34.316)	(7.064)
-Otros activos de explotación	(50.133)	(24.936)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	1.655.926	4.132.724
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.665.215	4.166.249
-Depósitos de entidades de crédito	(1.020.031)	953.684
-Depósitos de la clientela	2.396.874	2.521.740
-Débitos representados por valores negociables	251.911	686.910
-Otros pasivos financieros	36.461	3.915
-Otros pasivos de explotación	(9.289)	(33.525)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.945.172)	(582.282)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(46.327)	(46.491)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	---	(5.335)
-Activos materiales	(42.057)	(29.613)
-Activos intangibles	(4.270)	(11.543)
Desinversiones (+)	81.933	21.811
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	35.237	---
-Activos materiales	30.656	17.944
-Cartera de inversión a vencimiento	13.944	1.142
-Otros activos	2.096	2.725
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	35.606	(24.680)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	---	215.497
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	129.063	298.450
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.749.824	200.000
Dividendos/Intereses pagados (-)	(41.542)	(22.079)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.837.345	691.868
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	(72.221)	84.906
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	257.343	172.437
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	185.122	257.343

ANEXO V

**Detalle de participaciones de los miembros del Consejo de Administración
de Banco Pastor en sociedades con actividades similares**

	Participación		
	Sociedad	Nº de acciones	Clase de participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	---	---	---
D. José María Arias Mosquera	Santander Central Hispano	2.080	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Jorge Gost Gijón	---	---	---
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
D. Alfonso Porras del Corral	Santander Central Hispano	5.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.422	Directa
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	Santander Central Hispano	78	Directa
	Santander Central Hispano	21.475	Indirecta
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	2.900	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	45.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	40.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	5.000	Directa
	Citibank	18.697	Directa
	JP Morgan Chase	6.145	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	Directa
	ABN AMRO	6.176	Directa
	Uni Credito Italiano	9.000	Directa
	Banche Popolari Unite	2.500	Directa
D. Fernando Díaz Fernández	Santander Central Hispano	1.714	Directa
D. José Arnau Sierra	Banco Gallego	4	Directa
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---

ANEXO VI

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

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

OFICINA DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Durante el ejercicio 2005 la Oficina de Atención al Cliente ha abierto 1.078 expedientes de quejas y reclamaciones, lo que supone un incremento del 7,58% respecto de las del año anterior; habiendo sido rechazadas 25.

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

• Operaciones activas:	23,75%
• Operaciones pasivas:	15,68%
• Transferencias:	4,92%
• Cheques, letras de cambio, pagarés recibos y otros efectos:	7,70%
• Fondos de inversión:	1,48%
• Planes de pensiones:	0,93%
• Operaciones en divisa y billetes extranjeros:	0,19%
• Valores:	3,15%
• Tarjetas de débito y crédito:	14,29%
• Seguros:	3,53%
• Ley de protección de datos:	1,02%
• Cuestiones varias:	23,36%

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

- A favor del reclamante	42,12%
- A favor del Banco	28,94%
- Sin pronunciamiento	22,45%
- Pendientes de resolución	6,49%

El coste de las reclamaciones en el año 2005 ha sido de 90 miles de euros.

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

DEFENSOR DEL CLIENTE

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Defensor del Cliente en el ejercicio 2005 fueron 105, siendo no admitidas a trámite 7 de ellas (6,66%).

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas	36,49%
- Operaciones Pasivas	24,09%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	16,06%
- Operaciones de inversión y valores	7,30%
- Seguros	2,19%
- Pensiones	0,73%
- Cuestiones varias	13,14%

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

- A favor del reclamante	40,16%
- A favor del Banco	48,03%
- Pendientes de resolución	11,81%

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

ANEXO VII

ENTIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa		Participación total (%)	Miles de Euros			
			Nº acciones	Nominal (miles euros)		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	83.193	500	100,00	500	3.676	836	2.840
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V. (*)	MADRID	Inversión Mobiliaria	850.524	2.560	28,84	2.031	23.173	37	23.136
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	500.000	3.005	100,00	3.078	13.573	5.658	7.915
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V. (*)	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	353.956	2.131	15,70	2.973	83.571	118	83.453
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C., S.A.	A CORUÑA	Financiera	1.852.325	11.132	100,00	12.652	155.835	142.856	12.979
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	50.000	49	100,00	130	60.753	60.619	134
PASTOR INTERNACIONAL DEBT, S.A.	MADRID	Financiera	602	60	100,00	58	58	0	58
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES,S.A.	A CORUÑA	Financiera	602	60	100,00	41	255.020	254.955	65
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	253.000	1.521	100,00	7.773	4.423	3.263	1.160
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	9.100.000	9.100	100,00	9.530	212.170	191.497	20.673
PASTOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	63.995	385	100,00	301	2.805	1.862	943
PASTOR REPRESENTACIONES	ARGENTINA	Auxiliar financiera	10.941	11	100,00	1	25	24	1
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	10.000	60	100,00	60	352	255	97
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	200.000	200	100,00	1.241	24.862	26.177	-1.315
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	116.500	700	100,00	78	2.426	2.397	29
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	44.000	264	100,00	706	6.868	6.266	602
NAVIERA ISLAS CIES, S.L.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	3.010	3	100,00	3	13.612	13.608	4
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	959	288	100,00	802	1.375	105	1.270
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	14.540.760	14.541	90,00	47.789	82.660	5.937	76.723
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	1.458.089	8.763	100,00	19.201	60.946	32.119	28.827
PASTOR SEGUROS GENERALES S.A. DE SEGUROS	MADRID	Seguros	9.100.000	9.100	100,00		9.209	108	9.101
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	18.300	110	100,00		462	296	166
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	90	5	100,00		34	25	9
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	350.755	1.056	86,16		36.541	14.101	22.440
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	1.737.624	1.738	88,66		16.042	438	15.604

(*) El Banco ha nombrado a la mayoría de los miembros de los Organos de Administración de estas sociedades en virtud de acuerdos con sus socios.

ENTIDADES DEPENDIENTES CLASIFICADAS COMO ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa		Participación total (%) (*)	Miles de Euros			
			Nº acciones	Nominal (miles euros)		Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
HULLAS DEL COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	Minera	2.068.886	2.483	57,87	260	62.503	25.782	36.721
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	MADRID	Minera	75.872	456	81,01		1.596	918	678
ESPATO DE VILABONA, S.A.	MADRID	Minera	54.900	3.299	57,77		4.763	753	4.010

ANEXO VIII

ENTIDADES MULTIGRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Miles de Euros			
						Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
MURICA XXI S.C.R., S.A.	BARCELONA	Soc. capital riesgo	7.100	7.100	50,00	8.237	16.483	9	16.474
S.A.INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	96.917	582	50,00	2.448	15.230	10.335	4.895
RESIDENCIAL VALDEMAR, S.L.	VALENCIA	Inmobiliaria	190.000	1.900	50,00	1.905	26.675	22.866	3.809
SAITE COBAL, S.A.	MADRID	Inmobiliaria	300.000	3.000	50,00	3.032	31.796	25.728	6.068
CONSTRUCCIONES COSTA CORUÑA, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	40	4	50,00	1.352	17.373	15.979	1.394
TOTAL						16.974			

ANEXO IX

ENTIDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Participación total (%)	Miles de Euros			
						Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
UNION FENOSA, S.A.	MADRID	Eléctrica	9.145.226	27.436	3,02	126.900	-----	-----	4.110.550 (1)
PEREZ TORRES HANDLING, SA	PONTEVEDRA	Servicios	539	32	35,02	384	1.612	515	1.097
HO CONSULTING, S.L	MADRID	Sociedad de cartera	2.133	2	21,33	50	6.155	5.919	236
MERCAVALOR, S.A.	MADRID	Sociedad de valores	1.072	644	20,01	1.448	20.272	13.032	7.240
ARVUM, S.L	MADRID	Inmobiliaria	150	1.500	25,00	1.432	65.558	59.828	5.730
OURA CONSULTING, S.L	MADRID	Sociedad de cartera	37.683	11.706	44,00	12.379	28.360	226	28.134
VILAMAR GESTION, S.L	SEVILLA	Inmobiliaria	2.829	3	32,00	1.616	201.903	196.854	5.049
MAXI LOGISTICS GAUCIA, S.L	MADRID	Inmobiliaria	2.025	2	25,00	758	3.321	292	3.029
TOTAL						144.967			

(1) Importe estimado al 31 de diciembre de 2005.

ANEXO X

REVALORIZACION DEL ACTIVO MATERIAL

Los cuadros adjuntos detallan aquellos inmuebles revalorizados por el Banco, en base a la primera aplicación de la normativa establecida por la Circular 4/2004 de Banco de España al 1 de enero del ejercicio 2004 y su saldo neto en balance al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

ACTIVOS REVALORIZADOS. SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004			
Población	Miles de euros		
	Total revalorizado	Reservas de Revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.899	3.834	2.065
CORUÑA O.P.	25.496	16.572	8.924
FERROL O.P.	1.934	1.257	677
CORUÑA Ag ^a 1	4.930	3.205	1.725
SANTIAGO O.P.	1.896	1.232	664
OURENSE O.P.	3.047	1.981	1.066
CARBALLIÑO	535	348	187
PONTEVEDRA O.P.	2.246	1.460	786
VIGO O.P.	5.993	3.895	2.098
MADRID O.P.	35.095	22.812	12.283
MADRID Ag ^a 2	2.454	1.595	859
ALCALA DE HENARES	1.105	718	387
GETAFE	1.334	867	467
OVIEDO O.P.	1.623	1.055	568
VALLADOLID O.P.	1.398	909	489
BILBAO O.P.	3.054	1.985	1.069
VITORIA O.P.	1.322	859	463
BARCELONA O.P.	14.545	9.454	5.091
BARCELONA Ag ^a 1	1.055	686	369
ZARAGOZA O.P.	4.961	3.225	1.736
VALENCIA O.P.	3.807	2.475	1.332
MURCIA O.P.	1.757	1.142	615
TOTAL	125.486	81.566	43.920

ACTIVOS REVALORIZADOS. SALDO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005			
Población	Miles de euros		
	Total revalorizado	Reservas de Revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.700	3.705	1.995
CORUÑA O.P.	24.240	15.756	8.484
FERROL O.P.	1.872	1.217	655
CORUÑA Ag ^a 1	4.755	3.090	1.665
SANTIAGO O.P.	1.840	1.196	644
OURENSE O.P.	2.973	1.933	1.040
CARBALLIÑO	456	296	160
PONTEVEDRA O.P.	2.177	1.415	762
VIGO O.P.	5.785	3.760	2.025
MADRID O.P.	34.262	22.270	11.992
MADRID Ag ^a 2	2.376	1.545	831
ALCALA DE HENARES	1.076	700	376
GETAFE	1.294	841	453
OVIEDO O.P.	1.576	1.024	552
VALLADOLID O.P.	1.382	898	484
BILBAO O.P.	2.990	1.944	1.046
VITORIA O.P.	1.300	845	455
BARCELONA O.P.	14.133	9.186	4.947
BARCELONA Ag ^a 1	1.028	668	360
ZARAGOZA O.P.	4.939	3.210	1.729
VALENCIA O.P.	3.757	2.442	1.315
MURCIA O.P.	1.736	1.128	608
TOTAL	121.647	79.069	42.578

Informe de Gestión Grupo Banco Pastor – Ejercicio 2005

Entorno Macroeconómico y Financiero

En 2005 el PIB mundial ha crecido a un ritmo algo inferior al del año anterior, como continuación de la desaceleración iniciada en el segundo semestre de 2004. El crecimiento de las economías industrializadas se estima en 2,5% en 2005, tasa considerablemente más baja que el 3,1% registrado el año anterior. La tasa de crecimiento de la producción industrial disminuyó a mediados de 2004 y en 2005 se ha consolidado esta desaceleración.

Los elevados precios del petróleo, el aumento de las tasas de interés a corto plazo y una temporada de huracanes inusualmente perturbadora contribuyeron a una desaceleración del ritmo de crecimiento en Estados Unidos. La desaceleración no fue más pronunciada porque las bajas tasas de interés a largo plazo impulsaron la demanda interna y las depreciaciones pasadas del dólar mejoraron las exportaciones netas.

El repunte de la expansión previsto para Europa se produce a pesar del gran obstáculo al crecimiento que han significado los elevados precios del petróleo, cuyos efectos fueron contrarrestados por las bajas tasas de interés, la demanda reprimida de inversión y la disipación de las consecuencias más negativas que produjo la apreciación real efectiva del euro. La menor intensidad relativa de la utilización de petróleo en las economías europeas y la adopción de una política macroeconómica moderada también ayudan a explicar por qué la desaceleración en Europa no fue más marcada.

En Japón, la recuperación de la demanda interna y el mantenimiento de políticas macroeconómicas adecuadas con la situación del país han permitido que el efecto del precio del petróleo no fuese tan importante como en otras economías. Su PIB ha aumentado debido a la recuperación de la demanda interna y de los ingresos de los hogares, resultado de un mercado de trabajo recuperado y de la reestructuración industrial sufrida en los últimos años.

Las economías de Asia Oriental y el Pacífico continuaron expandiéndose rápidamente en 2005. China continuó creciendo a un ritmo muy firme, más de un 9%. Parece haberse beneficiado mucho de la eliminación de los contingentes para los textiles, lo que contribuyó al acelerado crecimiento de las exportaciones en el primer semestre del 2005. Desde entonces, el restablecimiento de contingentes por parte de Estados Unidos y la Unión Europea le ha restado fuerza.

A pesar de que los ingresos del petróleo continúan aumentando, las menores oportunidades de incrementar la producción significaron una disminución del crecimiento del PIB del grupo de países en desarrollo, algo que ha notado especialmente la Federación Rusa.

Los desequilibrios mundiales encabezados por los déficit gemelos de Estados Unidos (déficit fiscal y por cuenta corriente) siguen constituyendo un problema importante no sólo en 2005 sino también a futuro. El aumento de los diferenciales de las tasas de interés respecto de los activos europeos tanto a corto como a largo plazo alimentó el interés del sector privado en comprar activos denominados en dólares. Como resultado de ello, en la primera mitad de 2005 se produjo una apreciación real efectiva del dólar, y la acumulación de reservas por los bancos centrales extranjeros perdió importancia para el financiamiento de este déficit.

La fortaleza del dólar durante los primeros meses del año se explica en parte por el aumento de las tasas de interés a corto plazo en Estados Unidos con subidas "moderadas" de tipos por parte de la FED y por la caída de las tasas a largo plazo en Europa. Estos mayores diferenciales de las tasas de interés crearon mayores incentivos financieros para mantener activos denominados en dólares en lugar de euros y estas afluencias no sólo ayudaron a robustecer el dólar, sino que también financiaron una mayor proporción del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos.

A partir del segundo trimestre de 2005, los flujos disminuyeron y el dólar volvió a experimentar presiones a la baja. La decisión adoptada recientemente por China de ampliar la gama de monedas a las cuales se vincula su divisa, podría ayudar a aliviar futuras presiones, especialmente si se lleva a la práctica la apreciación monetaria en esta economía.

La evolución futura de las tasas y márgenes de interés a largo plazo, que se han mantenido en niveles históricamente bajos por un período prolongado, ha generado gran incertidumbre. Diversos factores han ayudado a mantener bajas las tasas de interés, entre ellos, la adopción de políticas monetarias muy poco restrictivas durante varios años, el aumento del ahorro relacionado con el envejecimiento de la población en Europa, los saneamientos de los balances de las empresas y los bajos precios debido al aumento del nivel de competencia mundial.

Estas tasas de interés reales muy bajas han sido especialmente beneficiosas para las economías en desarrollo. Junto con las menores primas de riesgo, las bajas tasas de interés han permitido a los países en desarrollo reducir sus costos de financiamiento, reestructurar la deuda y procurar un sólido crecimiento de las inversiones. Las tasas

a corto plazo han subido y se espera que continúen aumentando a medida que se restrinja la política monetaria, inicialmente en Estados Unidos, pero la tendencia se está notando también en Europa. Con el aumento de las tasas de interés, se prevé que los precios de la vivienda se estabilicen e incluso disminuyan, lo que ya está ocurriendo en el Reino Unido. En ese proceso, la tasa de aumento del patrimonio familiar se moderará y la contribución de la demanda de los consumidores al PIB debería atenuarse.

En 2005 se ha generalizado el incremento de los precios a nivel mundial. En Estados Unidos, la inflación ha aumentado continuamente. Registró un brusco incremento al 4,7% en septiembre de 2005, pero no se prevé que este aumento sea permanente, ya que obedeció a los altísimos precios de la gasolina (provocados a su vez por el incremento del precio del crudo), que desde entonces han comenzado a disminuir. Con todo, los datos apuntan a un aumento de los salarios y a un crecimiento más lento de la productividad, lo que puede suponer que la inflación subyacente, que se ha mantenido más estable, comience a repuntar.

En Europa, los elevados precios del petróleo han complicado el objetivo de inflación del BCE a pesar de la apreciación del euro. Los precios de los productos agrícolas han estado retrocediendo durante la mayor parte del año, sin embargo, los de las materias primas de ese origen se han incrementado, en parte por el alza del precio de los productos básicos que son buenos sustitutos de los derivados del crudo como bioetanol. Si bien los precios de los metales y los minerales se incrementaron durante los primeros meses del año, se han estabilizado desde entonces. El precio del aluminio, el cobre y el zinc se mantuvo alto. La demanda de estaño y níquel se debilitó considerablemente en 2005.

En cierto sentido, el huracán Katrina fue el tipo de crisis grave que el mercado temía por su efecto en el precio del crudo. Sin embargo, aunque el precio del petróleo superó por un breve lapso los US\$70 el barril, volvió a situarse por debajo de los US\$60 después de que el Organismo Internacional de Energía y el Gobierno de Estados Unidos pusieran en circulación unos 29 millones de barriles de crudo de sus existencias. La economía mundial en general y los países en desarrollo en particular han demostrado una considerable capacidad de adaptación ante el alza de los precios del petróleo, reflejo de su gran solidez.

La Unión Europea ha cerrado el año 2005 con un crecimiento del 1,6%, ocho décimas menos que en 2004. Este peor comportamiento se ha generalizado en la Zona Euro con aumentos del PIB del 1,3% frente a los 2,1% de 2004. España, sin embargo, ha sido la cara opuesta a este panorama, con incrementos del 3,4%, lo cual representa entre dos y tres veces el crecimiento medio europeo. En el caso de la principal economía comunitaria, Alemania, el PIB apenas superó en 2005 el 0,9%. Este leve crecimiento de Alemania viene explicado en gran parte por la falta de fuerza en la demanda interna. El caso de Francia es mejor que el alemán, aunque sigue mostrando una tendencia descendente importante ya que sólo alcanzó el 1,4%

Grupo Banco Pastor, desarrollo Institucional y organizacional

Tras la profunda renovación organizativa llevada a cabo en los años 2003 y 2004, en los que se diseñaron las bases del actual organigrama, en 2005 se ha continuado avanzando en el proceso de cambio y desarrollo de la Organización.

En el mes de mayo el Consejo de Administración del Banco nombra Consejero Delegado a D. Jorge Gost Gijón, Director General Comercial, nombrado Primer Director General en marzo 2005, en sustitución, del hasta entonces Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuéllar, quién, por renuncia propia, cesa en el cargo manteniendo su condición de Vocal Consejero.

En diciembre, el Consejo de Administración de la entidad acepta la renuncia de D. Fulgencio García Cuéllar como consejero de Banco Pastor. Para cubrir su vacante en el Consejo se nombra a D. Fernando Díaz Fernández, Director General. Asimismo, D. Ramón Linares Martín de Rosales cesa, por renuncia propia, en el cargo de Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de Banco Pastor, habiendo sido nombrado Vicepresidente de Honor. Se nombra como nuevo miembro del Consejo a D. José Arnau Sierra.

El organigrama, tal y como ya quedó configurado en el ejercicio 2004, no experimentó variaciones en los primeros niveles durante el año 2005, es decir, lo estructuran las siguientes unidades: Dirección Comercial, Dirección Financiera, Dirección de Medios y Control, Dirección Técnica, Intervención General, Organización y Centrales Operativas, todas ellas bajo dependencia directa del nuevo Consejero Delegado, D. Jorge Gost Gijón; la Dirección de Riesgos bajo dependencia directa de la Presidencia, así como las unidades staff, Secretaría General, Auditoría Interna, Gestión de Inversiones Empresas del Grupo, Comunicación y Planificación y Control de Gestión.

En dependencia de la Dirección Comercial, la red de sucursales se agrupa en doce Direcciones Regionales: Galicia Norte, Galicia Centro, Galicia Sur, Centro, Castilla-León, Asturias, Norte, Cataluña, Aragón-Navarra-La Rioja, Levante, Andalucía-Extremadura, y Canarias. Bajo la misma dependencia se agrupan las cinco oficinas de Banca Privada y la oficinadirecta.com.

En lo que a segundos niveles se refiere, en el 2005 se crearon las siguientes unidades:

- Un Centro Hipotecario en la Dirección Regional de Cataluña, con objeto de centralizar las gestiones con intermediarios hipotecarios de la Dirección Regional y analizar, resolver y formalizar, en su caso, los préstamos hipotecarios vivienda.
- La Unidad de Gestión de Recursos, que se encargará de coordinar e impulsar todas las actuaciones de la Organización en las cuestiones referentes a la Captación de Recursos en todos los segmentos objetivo (Particulares, Colectivos, Instituciones, etc.) y apoyar a las Direcciones Regionales y sucursales en la consecución de los objetivos establecidos en el Banco.
- La Unidad de Gestión Global del Proceso de Riesgos, que integra funciones asignadas a los sistemas de Gestión de Riesgo, además de encargarse de formular un Plan Director de Riesgo de Crédito que abarque todo el ciclo de vida de una operación.
- La Dirección General Financiera modificó su estructura y se articuló en dos unidades organizativas:
 - Tesorería, que tiene como funciones optimizar los recursos líquidos disponibles rentabilizándolos en los mercados, diseñar y distribuir productos de Tesorería orientados a dar cobertura a la red y empresas del Grupo financiero, ejecutar las operaciones de financiación institucional y la política de gestión de recursos propios y gestionar las carteras de inversión del Banco.
 - Gestión Financiera del Balance, encargada de medir los riesgos estructurales del balance, diseñar estrategias de cobertura de los mismos, diseñar la política de gestión de la liquidez, capital y dividendo, seleccionar instrumentos de cobertura de la financiación institucional y gestionar las titulizaciones.

El Grupo Banco Pastor considera como eje fundamental de su actividad el negocio bancario, más en concreto, hacer banca de clientes y, por ello, emprendió en el año 2003 un ambicioso proceso de desarrollo orgánico que le condujera en un corto plazo de tiempo a ampliar y consolidar la presencia del Banco en todo el territorio nacional. En el ejercicio 2003 se abrieron 70 nuevas oficinas, en el 2004 el número de aperturas se elevó a 59 y en el 2005 se abrieron 31. En total 160 nuevas sucursales. Por criterios de optimización, se han cerrado el pasado año 19 oficinas, una en Castilla-León y el resto en Galicia. No obstante, en esta última Comunidad Autónoma, en donde Banco Pastor tiene una vasta red de sucursales, 255 al cierre del ejercicio 2005, el 45,8% del total nacional, se abrieron 3 nuevas oficinas de ámbito urbano.

Con carácter complementario a esta creciente red de oficinas, Banco Pastor ha potenciado una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, que permite apoyar el plan de expansión multiplicando los puntos de venta. Asimismo, permite complementar la labor comercial de la red de oficinas en aquellos mercados de más difícil acceso, con un crecimiento a coste variable. De los 95 con que contaba a finales del 2002, se pasó a 661 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de casi siete veces, gestionando ya un volumen de negocio diecinueve veces superior.

La asignación estratégica de los recursos se realiza en función del plan estratégico de la entidad con una premisa básica: invertir en todo aquello que redunde en una mayor seguridad en el riesgo o que incentive una mayor capacidad comercial.

El ejemplo más evidente de esta asignación estratégica de recursos que, además, ha redundado en una mayor eficiencia, es la coordinación del Plan Anual de Proyectos por parte de la Unidad de Organización, que garantiza que la premisa anterior es respetada en todo momento en el proceso de toma de decisiones.

Los principales proyectos desarrollados a lo largo de 2005 bajo el Plan Anual de Proyectos fueron: nueva Aplicación Operativa para Oficinas de Representación; Aplicación Bancaria en Entorno Windows; nueva Aplicación de Leasing; Gestión de Pago a Proveedores y Pagos Domiciliados; adaptación de las Aplicaciones Operativas y de los Sistemas de Gestión y de Información Contable a las NIIF; nueva Aplicación de Comercio Exterior; Distribución de Fondos de Inversión de Terceros; Seguridad en Banca Electrónica; Inteligencia Comercial; y Lanzamiento de la Tarjeta Revolving.

Para acompañar y apoyar adecuadamente el crecimiento orgánico y el plan estratégico se ha diseñado un plan de sistemas actuando en dos direcciones: asegurar la capacidad de proceso, software, almacenamiento, etc., acorde con el crecimiento de transacciones que se está produciendo, y acelerar la evolución tecnológica. Las principales líneas de trabajo planteadas afectan a los siguientes ámbitos: Infraestructura básica (extranet corporativa, cobertura del crecimiento del negocio, distribución de información digitalizada...); Seguridad (seguridad red interna, monitorización de sistemas, racionalización de la transmisión de ficheros...); y Aplicaciones (ampliación del horario de servicio a la Red, sistemas de gestión documental, optimización del proceso on-line...).

La mejora de los sistemas y la tecnología es una primera etapa en la búsqueda de la eficiencia operativa que debe ser continuada por el camino de revisar la forma de hacer las cosas. Así, los objetivos actuales son mejorar la eficiencia de los procesos operativos e incrementar la calidad de servicio a clientes. El Banco Pastor ha realizado una transformación operativa para conseguir que los nuevos procesos operativos soporten eficazmente y con un alto nivel de servicio la actividad comercial de la entidad. Lo que se ha perseguido es optimizar dichos procesos, tanto en oficinas donde se busca la reducción de la carga operativa, como en los centros operativos y los servicios centrales, con el fin de mejorar la calidad de servicio, mejorar la eficiencia y reducir el riesgo operacional que pueda estar presente en dichos procesos. Paralelamente, se han potenciado las mejoras tecnológicas para realizar las cosas de forma más eficiente y plantearse una nueva forma de relación con el cliente. Todo ello, analizando los

costes asociados a los procesos y realizando un redimensionamiento operativo de los distintos centros que ejecutan labores operativas. Adicionalmente, se ha definido para cada Unidad un cuadro de mando con indicadores de los procesos, que permite a la Dirección de la Entidad realizar un seguimiento orientado a la mejora continua.

En lo que hace referencia a las participaciones del Grupo Banco Pastor en los diversos sectores industriales, durante el ejercicio 2005 cabe destacar los siguientes hechos más significativos:

- Ampliación de capital en Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., por un importe de 1 millón de euros.
- Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, ha invertido en el ejercicio 2005 en Residencial Valdemar, S.L., sociedad que desarrollará Promociones Inmobiliarias en Xátiva (Valencia), adquiriendo una participación del 50% por un importe de 1,9 millones de euros. Asimismo se han invertido, a través de ampliaciones de capital, 0,2 millones euros en Sidecu, S.L. y 0,2 millones de euros en Unión de Televisiones Gallegas, S.A.
- También se ha procedido en el ejercicio 2005, a través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., a la desinversión en las sociedades Abrente Gestora Galicia, S.L., Gestión de Marcas y Productos, S.A., Ados de Argentina, S.A., Nasozena, S.L. y Cartera Lusitania, S.A.
- Por medio de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se desinvirtió en Abrente Gestora Galicia, S.L. y Saite Habitare, S.A.
- Dentro del Grupo La Toja Hoteles, S.L. se han producido las ampliaciones de capital en Finisterre, S.A. y La Toja, S.A., por importes de 6,9 y 11,5 millones de euros, respectivamente.

Las realizaciones del plan estratégico ya conocidas y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo Banco Pastor son reconocidas muy positivamente por agencias de calificación de ámbito internacional. En diciembre de 2005, la agencia de rating Moody's anunció una mejora en las calificaciones crediticias y de depósitos del Grupo Banco Pastor, pasando de "A-2" a "A-1". Moody's afirma que esta subida refleja la mejora de la rentabilidad del Banco, el éxito de sus esfuerzos por incrementar los ingresos por comisiones a través de la venta cruzada, la dinamización y orientación comercial de su estructura y los importantes avances en eficiencia. La subida también tiene en cuenta el éxito de Banco Pastor ganando dimensión y diversificando geográficamente su negocio, manteniendo la sólida calidad de los activos y sus prudentes criterios de concesión de riesgos.

Por su parte, en abril de 2005, Standard & Poor's decidió una mejora en las calificaciones crediticias del Grupo Banco Pastor, pasando de "A-" a "A" para el largo plazo, y de "A-2" a "A-1" para el corto plazo. Standard & Poor's sustentó esta mejora en la exitosa implementación del Plan Estratégico trienal de Banco Pastor, liderada por un equipo directivo comprometido, que se ha traducido en mejoras significativas no sólo en el negocio y en la capacidad comercial, sino también en el perfil financiero de la entidad. Igualmente consideró que la expansión geográfica llevada a cabo en los dos últimos años había sido ejemplar, mejorando la diversificación por áreas, al tiempo que la nueva política de control de costes ha permitido un avance sustancial en la eficiencia y la rentabilidad operativa. También se ha producido una reorientación cultural hacia una organización más ágil, flexible y orientada al cliente, favorecida por avanzados sistemas de información de gestión.

Con todo, no sólo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor; sino que la mejor referencia, el mercado, también lo hizo, pues al cierre de la última sesión bursátil de 2005 en la Bolsa de Madrid la acción cerró a 40,5 euros por título, frente a los 24,3 euros del año anterior. Una revalorización bursátil del 66,7%, que es una de las mejores del mercado y la mejor del sector bancario.

Nuevos productos y acciones comerciales

La orientación comercial de Banco Pastor haciendo banca de clientes constituye la base de todas las acciones emprendidas por la organización de cara a la renovación y ampliación permanente de nuestra cartera de productos, con el doble objetivo de mantener la capacidad competitiva de la entidad y convertir a Banco Pastor en el primer proveedor de servicios financieros de nuestros clientes. Durante el año 2005 cabe destacar:

- El lanzamiento de la "Hipoteca Bonificada Creciente" con la que se amplía la oferta de productos destinados a financiar la adquisición de vivienda. Con esta nueva modalidad el cliente se beneficia de una bonificación en el tipo de interés que crece en función de su grado de vinculación, y, como característica diferenciadora, la cuota mensual va aumentando cada año en progresión geométrica, de acuerdo con el porcentaje de incremento que el cliente elija, que será fijo para toda la vida de la operación.
- La comercialización del TPV Móvil GPRS, con lo que Banco Pastor atiende a una de las demandas más solicitadas por los establecimientos: dotar a los TPV's de la movilidad necesaria para realizar pagos con tarjeta en cualquier lugar, sin las limitaciones y el coste de una línea de telefonía fija, y sin necesidad de que la tarjeta desaparezca de la vista del cliente, lo que aumenta la seguridad de las transacciones.

- Cuatro nuevos depósitos estructurados bajo la modalidad Pastor Ahorro Combinado (Pastor Ahorro Combinado XI, XII, XIII Y XIV) que han tenido una favorable acogida entre nuestros clientes. El éxito de comercialización radica en que esta modalidad de depósitos permite a los clientes combinar una excelente rentabilidad a corto plazo con una inversión en renta variable a largo plazo, sin asumir riesgos y con un óptimo tratamiento fiscal.
- En esta misma línea, el Depósito Rango I es un depósito a plazo de un año, con el 100% del capital garantizado, cuya rentabilidad está referenciada a un rango de fluctuación del Euribor a 12 meses. Los días que el Euribor se sitúe dentro de ese rango, se remunerará a un tipo fijo sensiblemente superior a éste, y aquéllos en que se sitúe fuera del mismo, no se remunera.
- Como producto innovador dentro de nuestra oferta, el IRS (Interest Rate Swap) es un contrato de permuta de intereses financieros que consiste en que dos partes (en este caso Banco Pastor y el cliente) intercambian flujos de pagos de tipos de interés en fechas futuras sobre un importe nominal pactado. Estos productos van dirigidos a aquellos clientes PYME que, habiendo solicitado financiación a tipo variable, deseen cubrir el riesgo de subidas de tipos. Los clientes podrán pactar, para cada fecha de liquidación del IRS (normalmente semestral) pagar unos tipos de interés fijos, mientras que ellos recibirán en esa misma fecha unos tipos variables. Las liquidaciones serán por importes netos (el importe de los intereses fijos a pagar por el cliente menos el importe de intereses variables a recibir por el cliente). Todo ello sin que se cobre comisión alguna al cliente.
- Con objeto de completar nuestra gama de cuentas a la vista, que hasta ahora únicamente estaba compuesta por cuentas con remuneración a tipo fijo, se inicia la comercialización de la Cuenta Referenciada diseñada para dar una rentabilidad muy interesante al remansamiento de saldos importantes, remuneración que, además, se va adaptando automáticamente a las variaciones de los tipos de interés del mercado. Se establecen cinco tramos de saldo diario, pudiéndose remunerar cada tramo con un tipo de interés fijo, o variable referenciado al euribor y revisable periódicamente.
- Dentro de nuestra oferta de depósitos a largo plazo, sobre todo la orientada al sector no residente, se ha decidido el lanzamiento de un nuevo depósito en libras esterlinas (GBP), Depósito GBP Especial, cuenta a largo plazo (25 ó 36 meses) en libras esterlinas y con liquidación de intereses exclusivamente al vencimiento, que combina una atractiva remuneración con las ventajas fiscales derivadas del largo plazo.
- También dirigida fundamentalmente al colectivo de no residentes se emite una nueva opción de financiación: Hipoteca Bonificada en Divisa. Esta hipoteca permite a nuestros clientes no residentes financiarse en la misma moneda en la que perciben sus ingresos y alcanzar unos tipos finales muy competitivos con relación a los habituales en sus países de origen. Las monedas disponibles son las más usuales para el tipo de cliente al que nos dirigimos: Dólar USA, Libra Esterlina y Franco Suizo. Se mantiene, como es habitual en nuestras hipotecas, la bonificación del tipo de interés en relación con el grado de vinculación del cliente.
- Los seguros de cobertura para el sector de la construcción: las autorizaciones de un Préstamo Promotor recogen la obligatoriedad de contratación de seguros, tanto debido a exigencias legales como a la necesidad de asegurar los bienes que financia el Banco. Los nuevos seguros se complementan entre sí y garantizan los riesgos que puedan afectar a la obra en diferentes situaciones temporales; así, el Seguro de Todo Riesgo Construcción garantiza los riesgos que pueden afectar a la ejecución de la obra durante el periodo de construcción, y el Seguro Decenal de Daños garantiza, a partir de la finalización del periodo de construcción y por un periodo de diez años, los daños materiales o estructurales en el edificio a consecuencia de defectos en la construcción.
- Con el objetivo de poder atender cualquier demanda de un cliente interesado en invertir en un determinado fondo internacional, ha entrado en funcionamiento una nueva plataforma de contratación de Fondos Internacionales: En virtud de un acuerdo alcanzado con Allfunds Bank, se ha desarrollado una nueva plataforma que permite ofrecer prácticamente cualquier fondo de inversión internacional que la C.N.M.V. haya autorizado para su comercialización en España. Dado que la oferta supera los 4.000 productos, se identifican los mejores fondos de las gestoras más prestigiosas, de modo que las oficinas dispongan de una selección dinámica de los productos más rentables en cada categoría.
- Consciente de que los domiciliarios de nómina y pensión constituyen el núcleo de clientes más fieles de las entidades financieras y conforman la base más sólida para un crecimiento estable y rentable, Banco Pastor ha lanzado los nuevos servicios PastorNómina y PastorPensión. Estos nuevos servicios conllevan:
 - Ventajas financieras: bonificaciones en el tipo de interés de préstamos al consumo e hipotecarios, cambio gratuito de domiciliación de recibos, banca telefónica y por internet gratuitas.
 - Ventajas no financieras: orientación médica, jurídica y fiscal telefónica gratuita, recursos de multas gratuitos, servicios a domicilio (reparaciones, canguros, ATS, etc.), información y reserva de billetes y hoteles, etc.

- Descuentos en determinados servicios y establecimientos: cadenas hoteleras, parques temáticos, ópticas, paquetes de viaje, alquiler de vehículos, suscripción de revistas, clínicas privadas, etc.

Estas ventajas sustituyen al seguro por fallecimiento en accidentes que se ofrecía anteriormente, recuperando éste como un producto idóneo para venta cruzada entre los beneficiarios de nómina.

- Emisión de la nueva Tarjeta Revolving cuyas prestaciones la sitúan entre las más completas del mercado. Dicha tarjeta está pensada para hacer de herramienta que incentive el consumo y como complemento de las actuales, ya que permitirá, sin intereses, aplazar a corto (tarjeta mini) o financiar con intereses (tarjeta maxi), a largo plazo el esporádico consumo, permaneciendo al contado (tarjeta débito) o fin de mes (tarjeta crédito) los gastos cotidianos. Las tarjetas revolving, préstamo al consumo permanente, permitirán a los clientes de una forma rápida y sencilla, sin trámites ni papeleos, tener una disponibilidad para la compra de bienes o servicios, ahorrando comisiones de apertura, estudio o corretajes de intervención. Se fijará un límite global por contrato que se repartirá entre dos tarjetas complementarias:

- Tarjeta Mini: para el aplazamiento de pagos sin intereses a 3 ó 6 meses, con una comisión de gestión fija en función del plazo escogido por el cliente.

- Tarjeta Maxi: para el aplazamiento de pagos a largo; el cliente estipula la cuota (amortización + intereses) que desea pagar mensualmente, que deberá estar comprendida entre unos límites máximo y mínimo fijados por el Banco con carácter general. Además, esta tarjeta permite realizar disposiciones de efectivo, contra la cuenta de tarjeta, en cajeros automáticos y oficinas bancarias; si bien, como este producto está diseñado para la financiación de compras, se ha fijado un límite por tarjeta y día para las retiradas de efectivo.

Las tarjetas cuentan con dos seguros gratuitos: Seguro de Accidentes de Viaje y Seguro de Accidentes del Titular; además, se ofrece al cliente la posibilidad de contratar un Seguro de Vida y/o de Protección de Pagos, ambos con un coste variable en función del saldo pendiente del contrato, favoreciendo así las posibilidades de reforzar la vinculación del cliente con nuestra entidad al tiempo que se protege el riesgo.

- Con carácter regular se realizaron diversas campañas promocionales destinadas a aprovechar la estacionalidad de ciertos productos (Planes de Pensiones, Préstamos Consumo) e incrementar la vinculación de los clientes (seguros, medios de pago). Además se han firmado convenios con Asociaciones, Mutuas (PSN), Colegios Profesionales y realizado ofertas a diversos colectivos.
- En el ámbito autonómico, Banco Pastor ha firmado diversos convenios de colaboración con el Instituto Galego de Vivenda e Solo (Hipoteca Xove 2005 para facilitar el acceso de los jóvenes a la primera vivienda), con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria para financiación de estudios universitarios, con la Consellería do Medio Rural para apoyo al sector lácteo gallego y con las sociedades de garantía recíproca SOGARPO (Ourense y Pontevedra) y AFIGAL (A Coruña y Lugo), entre otros.
- En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional se han firmado numerosos convenios de colaboración con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren diversas líneas de financiación (Pymes, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte, Sector Pesquero, Línea de Internacionalización). También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas, como el Institut Català de Finances "ICFCRÉDIT 2005", el Instituto de Fomento de la Región de Murcia y con IBERAVAL (líneas dirigidas a diversos sectores económicos de la Comunidad de Castilla-León).

Actividad de financiación institucional

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

- Emisión de Bonos Simples, por un importe de 750 millones de euros, realizada en el mes de enero con vencimiento a 5 años. Esta emisión se colocó entre inversores institucionales, participando como entidades directoras Banco Pastor, Dresdner y BNP Paribas.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias, por un importe de 1.000 millones de euros, realizada en febrero con vencimiento a 10 años. Esta emisión es la primera de este tipo de nuestra entidad y tuvo una muy buena acogida entre la comunidad inversora nacional e internacional. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Deutsche Bank, Barclays Capital y ABN AMRO.
- Constitución en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor3, por un importe de 1.000 millones de euros. Se trata del quinto fondo referido a títulos hipotecarios que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor, Calyon, Merrill Lynch y BNP Paribas.

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

Evolución del balance y cuenta de resultados

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

A tal efecto, el 1 de enero de 2005 entró en vigor la nueva Circular contable de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre, sobre normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros y que vino a sustituir a la Circular 4/1991 que, como normativa contable, vino rigiendo hasta el 2004, inclusive. En el preámbulo de la misma se señala que, aún siendo voluntad clara y expresa del Banco de España que la citada Circular sea compatible con el Reglamento Comunitario, debe verse como una extensión de las NIIF más allá del ámbito de aplicación del citado Reglamento. Asociado a este objetivo la Circular es el instrumento que permite minimizar los costes e incertidumbres que supondría la multiplicidad de criterios contables. Debe entenderse como continuación del camino marcado por la Circular 4/1991, en el sentido de que cambia aquellos aspectos en los que es necesario y conveniente pero con la filosofía de continuismo en la medida de lo posible y recomendable. A efectos comparativos toda la información del año 2004 se ha reelaborado con criterios NIIF, siendo así todas las comparaciones homogéneas.

El Grupo Banco Pastor presenta un muy favorable comportamiento en las principales magnitudes de negocio y de resultados, superando ampliamente los objetivos fijados para el ejercicio, que a su vez se enmarcaban en el plan estratégico trienal 2003/2005. Ha sido un ejercicio de consolidación y afianzamiento en nuestros mercados (se han abierto 129 nuevas oficinas bancarias entre los años 2003 y 2004, y 31 más en 2005), prosiguiendo con nuestra estrategia de crecimiento rentable y mejorando al mismo tiempo nuestra eficiencia.

A 31 de diciembre de 2005, el total créditos a clientes alcanzaban un importe de 15.985.505 miles de euros, 2.710.480 más que a la misma fecha del ejercicio anterior, un 20,4% en términos relativos. Estos importes, de acuerdo con las NIIF, incluyen los saldos vivos de los préstamos titulizados desde el 1 de enero de 2004, pero no los anteriores a esta fecha.

Dentro de las diferentes modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 1.558.384 miles de euros, un 19,5%, así como por el saldo de otros deudores a plazo, 646.632 miles de euros, un 20,7%.

El saldo de créditos dudosos ascendió a 125.939 miles de euros, mientras que el saldo correspondiente a las correcciones de valor por pérdidas por deterioro se situó al cierre del ejercicio 2005 en 335.738 miles de euros, un 22,8% por encima de su homónimo de 2004.

De esta manera el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor se situó al finalizar el año en un 0,74% y el de cobertura en un 266,6%.

El importe antes señalado de los créditos a clientes sigue manteniendo un peso muy importante sobre el total activo, un 81,9%. Este porcentaje pone en evidencia el enfoque comercial del Grupo Banco Pastor, ya que el resto de las masas patrimoniales del activo tienen escasa significación en el balance. La siguiente magnitud en orden de importancia y crecimiento - *al igual que la anterior, encuadrada en el gran epígrafe de balance, inversiones crediticias* -, son los saldos de depósitos en entidades de crédito, los cuales totalizan al cierre de 2005 un importe de 1.474.955 miles de euros, lo que supone casi duplicar el saldo de 31 de diciembre de 2004, crecimiento, en su mayoría, derivado de las cuentas a plazo (interbancario) y, en menor medida, por las adquisiciones temporales de activos. La tercera magnitud por importancia son activos financieros disponibles para la venta, con un saldo a 31 de diciembre 2005 de 689.447 miles de euros y un crecimiento sobre un año antes de 248.071 miles de euros, un 56% en tasa relativa, en su mayoría valores representativos de deuda.

Por la parte del pasivo, cabe señalar que los pasivos financieros a coste amortizado, saldos que incluyen además de los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, los depósitos de entidades de crédito, los pasivos subordinados y otros pasivos financieros, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2005

un montante de 15.791.711 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al ejercicio precedente en 1.412.496 miles de euros, un 9,8% en tasa interanual.

Sin embargo, este crecimiento oculta una significativa caída, la de los depósitos de entidades de crédito, en concreto en 1.097.970 miles de euros, en contraposición al incremento de los saldos del mismo nombre del activo, manifestada también en las cuentas a plazo (interbancario), en este caso, en los depósitos tomados.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los depósitos de la clientela, cuyo saldo al término del año 2005, tras una variación positiva del 17,7%, se elevó a 9.187.978 miles de euros, los acreedores otros sectores residentes 7.450.350 miles de euros, experimentan un crecimiento de 1.076.065, el 16,9%, y representan el 81,1%, Dentro de estos últimos cabe destacar el notable repunte de los depósitos a plazo y cuentas corrientes, con crecimientos del 18,6% y 17,6%, respectivamente.

Tal y como se comentó en un punto anterior de este informe de gestión, el Grupo Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros y, así, el saldo de los débitos representados por valores negociables del balance público, es decir, los contabilizados a coste amortizado, se elevó al cierre de 2005 hasta 5.057.020 miles de euros, determinando de esta manera un incremento interanual de 1.236.227 miles de euros, de los que 930.138 miles de euros corresponden a la variación de los saldos de otros valores asociados a activos financieros transferibles (se corresponden con los activos titulizados con posterioridad al 1 de enero de 2004). A todo esto hay que añadir los débitos representados por valores negociables a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 1.049.903 miles de euros, y a valor razonable con cambios en patrimonio neto, 753.537 miles de euros, ambas magnitudes con saldo nulo en 2004.

En cuanto a los recursos de clientes de fuera de balance, cabe señalar que a 31 de diciembre de 2005, el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 2.105.435 miles de euros, superior en 569.691 miles de euros, un 37,1%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 403.495 miles de euros, tras un incremento interanual del 15%.

Al término del ejercicio 2005, el Grupo Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 184.237 miles de euros y un beneficio atribuido de 124.603 miles de euros, lo que se tradujo en unas tasas de crecimiento del 114,5% y 111,4%, respectivamente. Estos resultados son los mejores de la historia de Banco Pastor, tanto en lo que concierne a su cuantía como a su calidad. La excelente evolución seguida por los márgenes intermedios es una muestra evidente de esta calidad y recurrencia.

El margen de intermediación registra 393.078 miles de euros, un 25,4% superior al del ejercicio anterior, crecimiento basado, fundamentalmente, en el mayor volumen de negocio, en nuestra mayor capacidad comercial, eje impulsor, también, del incremento de las comisiones que, en términos netos, mejoran en un 28,7% en tasa interanual. El citado margen y el neto comisiones determinan la magnitud analítica llamada margen básico, el cual, eleva su importe a 517.648 miles de euros tras un incremento de 107.425 miles de euros.

Se trata, por lo tanto, de una magnitud de componente exclusivamente bancario, y representa el 93% del margen ordinario del Grupo. El 7% restante lo aportan los resultados valorados por el método de la participación, los provenientes de la actividad de seguros, los originados por operaciones financieras y las diferencias de cambio. Entre los primeros, de los 10.461 miles de euros en que crecen respecto a 2004, se encuentran las plusvalías realizadas por parte de Aurica XXI, SCR, SA, empresa multigrupo en la que Banco Pastor participa en un 50%.

Si el margen ordinario crece entonces un 28,4%, hasta alcanzar los 555.364 miles de euros, esta tasa repunta hasta un 51,5% cuando llegamos al margen de explotación.

Esto se debe a que los costes de explotación (netos de recuperaciones de gastos) sólo crecen en términos relativos un 6,3%, después de un incremento neto de la plantilla del Banco en el ejercicio 2005 de 169 empleados y tras la apertura de 31 nuevas oficinas. Este comportamiento nos ha permitido mejorar la eficiencia de manera notable, la ratio que la mide, cociente de estos costes sobre el margen ordinario, se posicionó ahora, con un 44,5%, entre las mejores del sector, tras una reducción de 9,2 puntos porcentuales respecto a la de cierre del ejercicio 2004.

Mientras que las pérdidas por deterioro de activos en el Grupo Banco Pastor, con 118.295 miles de euros, se mantienen en cifras similares a las contabilizadas en el 2004, las dotaciones a provisiones netas se incrementan en 20.646 miles de euros, en su mayoría por dotaciones a los fondos de pensiones.

Por su parte, el neto de otros resultados registra un importe positivo de 48.471 miles de euros, en su mayoría correspondientes a ganancias en la venta de activo material, cuando en el pasado ejercicio este neto registraba un montante de 27.345 miles de euros, con un peso importante de las plusvalías por venta de participaciones.

Se llega así, tal y como se adelantó antes, a un resultado antes de impuestos en el Grupo Consolidado Banco Pastor de 184.237 miles de euros, superior en 98.345 miles de euros al del año 2004, un 114,5% en tasa

interanual. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 30,3%, se alcanza el resultado neto o resultado después de impuestos de 128.447 miles de euros, superior al del año anterior en 66.061 miles de euros, un 105,9% en términos relativos.

Descontado el resultado de minoritarios, 3.844 miles de euros, el beneficio atribuido al Grupo se situó en 124.603 miles de euros, siendo así superior al del ejercicio precedente en 65.652 miles de euros, un 111,4%.

Por su parte, la matriz Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 147.909 miles de euros, superior en 107.042 miles de euros al del año 2004, un 261,9% en tasa interanual. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 29,3%, se alcanza el resultado neto o resultado después de impuestos de 104.596 miles de euros, superior al del año anterior en 77.358 miles de euros, un 284,0% en términos relativos.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta, dos en el transcurso del propio ejercicio 2005, abonados a partir del 15 de septiembre y 15 de diciembre de 2005 por un importe bruto global por acción de 0,124 euros y el tercero a partir del 30 de enero de 2006 por un importe bruto global por acción de 0,115 euros.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 23.748 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado, en términos de dividendo por acción, en el ejercicio 2004. Así, el pay-out se sitúa en el 27,3%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo. La rentabilidad por acción se ha situado en el 66,7%.

Con esta distribución propuesta, los recursos propios computables del Grupo totalizan un importe de 1.984.519 miles de euros, dando lugar así a un incremento del 13,18%. El patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos, se situaría en 1.235.062 miles de euros, un 16,9% más que al cierre del ejercicio 2004.

El ratio BIS del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2005 se situó en el 13,28%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 810.642 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al cierre del ejercicio 2005, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. En ese momento, el número de acciones de Banco Pastor en poder de sociedades participadas ascendía a 183.538, lo que representa el 0,28% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por sociedades del grupo totalizaron un valor efectivo de 144.348 y 137.962 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 3.875.168 acciones y las ventas de 3.705.706 acciones, representativas del 5,92% y 5,69% del capital respectivamente.

Perspectivas para el 2006

En el orden macroeconómico mundial no se atisban cambios significativos respecto a los comportamientos observados a lo largo del 2005. La OCDE recientemente ha revisado al alza, aunque ligeramente, sus previsiones de crecimiento, desde un 2,8% a un 2,9%. Es cierto que la situación de partida es algo peor que la existente a comienzos del año anterior: tipos de interés y precios energéticos más elevados; sin embargo, visto el impacto relativamente moderado que se produjo por el fuerte encarecimiento del crudo y los sólidos pilares en que, en general, se amparan los crecimientos, todo parece indicar que los riesgos de un nuevo repunte de la factura energética, de los déficits de la economía norteamericana, etc., aún cuando están ahí, no van a ser un freno al desarrollo de países como China – ya en cuarto lugar en el ranking de las potencias mundiales – y, en general, a todos los emergentes, ni tampoco van a ser obstáculo a la consolidación de la recuperación mostrada por potencias como Japón ni, por supuesto, al mantenimiento de altas tasas de crecimiento del motor principal de la economía mundial, la estadounidense.

Con todo, EE.UU., podría reducir ligeramente la tasa de crecimiento de su PIB, de un 3,5% esperado para 2005 a un 3,4% en 2006, en tanto que es posible que se produzca una cierta ralentización del consumo y de la inversión, después de las continuas subidas de los tipos por parte de la FED. En donde no caben dudas es en el factor precios, se espera una sustancial rebaja de la tasa inflacionista, desde un 3,4% en 2005 a otra alrededor de un 2,8%.

La economía de la zona euro, cuya media viene determinada en una gran medida por Alemania y Francia, una vez más es la que presenta más dudas, pues aunque las últimas encuestas de coyuntura parecen mostrar un sentimiento más optimista sobre el devenir económico, tanto desde el lado de los empresarios como de las familias, no parece que el consumo privado, clave para la mejora de la demanda interna, muestre síntomas de claro despegue. En cualquier caso, lo más probable es que, en general, se manifieste un incremento del PIB algo superior a los alcanzados en los años 2004 y 2005, al tiempo que una leve reducción de la tasa inflacionista, ya de por sí controlada en niveles de en torno al 2,0%.

Si a nivel mundial no se atisban cambios significativos respecto a los comportamientos observados en 2005, a nivel nacional, es decir, para la economía española, tampoco parece que la situación vaya a ser muy diferente, si bien se baraja una cierta ralentización del crecimiento del PIB, desde el 3,4% con que parece va a ser el dato definitivo para el 2005 – *3,5% en el cuarto trimestre* - al 3,2% promedio de que hablan las últimas estimaciones en el 2006. Este comportamiento podría venir determinado por un menor ritmo del consumo privado y de la inversión, no compensado del todo por una recuperación del sector exterior, el cual seguirá contribuyendo de forma negativa a la variación del PIB pero, en cualquier caso, en menor cuantía a lo que vino siendo tanto en el 2004 como en el 2005, no tanto por el menor crecimiento de las importaciones como por la mejora esperada de las exportaciones, de confirmarse las expectativas para la zona euro.

Bajo este escenario macroeconómico, el empleo podría incrementarse en un 2,8%, algo por debajo del 3,1% alcanzado en 2005, pero ello no sería óbice para que siguiera reduciéndose la tasa de paro hasta el 8,4% de la población activa.

Por otra parte, una vez cerrado el año 2005 con un IPC del 3,7% en tasa interanual, tras el impacto del encarecimiento del crudo, para el 2006 se estima que dicha tasa se reduzca hasta un 3,1%, si bien el IPC medio podría seguir manteniéndose en torno al 3,4%, al tiempo que también pudiera producirse un repunte de la inflación subyacente, del 2,9% el pasado año a un 3,1% en 2006, más por el lado de los alimentos elaborados que por el de los servicios.

Se confirma así la continuidad de los patrones de crecimiento de nuestra economía característicos de los últimos años, robustez de la demanda interna – *al respecto, parece que ya en 2005 la inversión en bienes de equipo empezó a coger el relevo del sector de la construcción, aún cuando éste sigue teniendo un peso muy relevante* -, contribución negativa del sector exterior y tasas de inflación muy por encima de lo que sería deseable, desde luego bastante por encima de la media de los países de nuestro entorno, lo que redundará en una continua pérdida de competitividad de nuestros productos cara al mercado exterior.

Por lo que a los tipos de interés se refiere, variable de notable implicación en el devenir del negocio bancario, cabe apuntar que, en el caso del tipo de referencia de la FED, después de las continuas y graduales subidas llevadas a cabo a lo largo de 2004 y 2005, desde un mínimo histórico del 1,0% hasta dejarlo ahora en un 4,50% - *coincidiendo con la última reunión de la era Greenspan a finales del mes de enero del año 2006* -, parece que ya no tiene mucho recorrido al alza; como mucho, los analistas lo sitúan en un máximo del 4,75%, especialmente si se tiene en cuenta que no existen expectativas inflacionistas para la economía norteamericana en el corto plazo.

El BCE, al contrario que la FED, dado el diferente ritmo de crecimiento en una y otra zona, vino manteniendo desde junio de 2003 su tipo de referencia en un, también, mínimo histórico del 2,0%, hasta que en diciembre del año 2005 lo elevó un cuarto de punto, hasta el 2,25%, aunque avanzando mensajes de que bien pudieran producirse nuevas alzas en 2006 y, de hecho, los mercados así lo están ya descontando, pues el euríbor a 12 meses del último día del mes de enero cerró en un 2,90%. La mayoría de las predicciones apuntan a dos nuevas subidas de un cuarto de punto cada una, la primera en marzo y la segunda ya para el segundo semestre, terminando el año en un 2,75%.

Bajo todas estas perspectivas, el Grupo Banco Pastor afronta el ejercicio 2006 como el primer año de un nuevo plan trienal, el que hemos denominado "plan delta", presentado públicamente a finales del mes de noviembre de 2005.

Los objetivos básicos que se pretenden alcanzar al término del ejercicio 2008 son: duplicar el resultado, elevar el ROE hasta el 19% y mejorar la ratio de eficiencia hasta dejarla por debajo del 40%.

De cumplirse nuestras expectativas, a finales de 2008 seremos un banco radicalmente diferente, contaremos con unas 700 oficinas, 4.200 empleados, operaremos con un volumen financiero de 44.000 millones de euros y generaremos un beneficio atribuido de 240 millones de euros.

Para el logro de esos objetivos seguiremos apostando por el desarrollo orgánico, pretendemos abrir 120 nuevas oficinas bancarias, 30 en 2006, 40 en 2007 y 50 en 2008, fundamentalmente en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cataluña, Levante y Andalucía, potenciando y consolidando así nuestra presencia en aquellas áreas geográficas que ya habían sido prioritarias en el proceso de expansión de los tres años anteriores.

Todo ello debemos ir alcanzándolo de una manera progresiva, tanto desde el punto de vista del crecimiento del volumen de negocio como de los resultados, y desde esta perspectiva nos planteamos el presupuesto del ejercicio 2006, primero del trienio.

Seguiremos creando a tasas de dos dígitos tanto en resultados como en créditos a clientes y en recursos de balance y de fuera de balance, buscando siempre el adecuado equilibrio en la estructura económico-financiera y poniendo si cabe mayor énfasis en un determinado segmento de clientes, las Pymes.

Hechos posteriores al cierre

Con posteridad al cierre del ejercicio 2005 se han producido, como hechos más significativos, los siguientes:

- Con fecha 13 de enero de 2006 se hacía pública la jubilación del Director General D. Fernando Díaz Fernández, culminando así, como ejecutivo del Banco, una larga carrera profesional, iniciada hace más de 45 años, en la que ha desempeñado con éxito muy diferentes cometidos profesionales. No obstante, seguirá formando parte del Consejo de Administración de Banco Pastor, en su calidad de vocal, cargo para el que fue nombrado el día 20 de diciembre de 2005.
- El anuncio comunicado a la CNMV el día 16 de enero de 2006 del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005. La cantidad distribuida fue de 0,115 euros brutos por acción y se hizo efectiva el día 30 de enero de 2006.

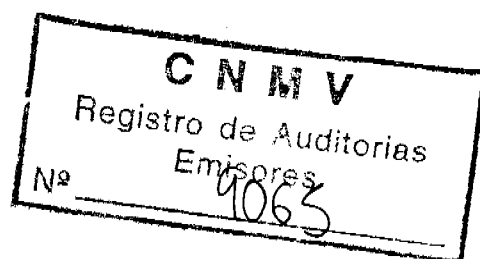


Banco Pastor

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 2004 y 2005, son las que figuran extendidas en los folios números 1 al 110, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 23 de febrero de 2006.

[Handwritten signature]



BANCO PASTOR, S.A.

Cuentas Anuales
del ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2005 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. (en lo sucesivo, el "Banco"), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2005 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria de las cuentas anuales 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 en España, 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. Según se indica en la Nota 1 de la Memoria adjunta, las cuentas anuales del ejercicio 2005 son las primeras que el Banco prepara aplicando la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, que contiene las Normas de Información Financiera Pública y Reservada y los Modelos de Estados Financieros aplicables a las entidades de crédito españolas que requieren, con carácter general, que las cuentas anuales presenten información comparativa. En este sentido, y de acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2005, las correspondientes al ejercicio anterior, que han sido reelaboradas aplicando la mencionada Circular 4/2004. Consecuentemente, los datos referidos al ejercicio 2004 que se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas, no constituyen las cuentas anuales del ejercicio 2004, dado que difieren de los contenidos en las cuentas anuales de dicho ejercicio, que fueron elaboradas conforme a los principios y normas contables entonces vigentes (Circular 4/1991, de 14 de junio, del Banco de España) y aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco en su reunión celebrada el 29 de abril de 2005. En la Nota 6 de la Memoria de las cuentas anuales adjuntas se detallan los principales efectos que las diferencias entre ambas normativas han tenido sobre el patrimonio neto del Banco al 1 de enero de 2004 y al 31 de diciembre de 2004 y sobre los resultados del ejercicio 2004. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2005. Con fecha 28 febrero de 2005, emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2004, formuladas conforme a los principios y normas contables vigentes en dicho ejercicio, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente a las cuentas anuales individuales del Banco del ejercicio 2005, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Pastor correspondientes a dicho ejercicio, sobre las que hemos emitido nuestro informe de auditoría de fecha 28 de febrero de 2006, en el que expresamos una opinión favorable. De acuerdo con el contenido de dichas cuentas anuales consolidadas, preparadas conforme a las

Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, el importe total de los activos y del patrimonio neto consolidado del Grupo Banco Pastor al cierre del ejercicio 2005 asciende a 19.523.019 y 1.144.357 miles de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo del ejercicio 2005 a 124.603 miles de euros.

4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo, correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004, que guardan uniformidad con los aplicados en la preparación de los estados financieros y restante información correspondientes al ejercicio anterior que, como se ha indicado en el párrafo 2 anterior, se presentan en las cuentas anuales del ejercicio 2005 adjuntas, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
5. El informe de gestión del ejercicio 2005 adjunto 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 2005. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE

Inscrito en el R.O.A.C. N° S0692

Alberto Uribe-Echevarría
28 de febrero de 2006

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2006 N° A4-000039
COPIA GRATUITA

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

BANCO PASTOR, S.A.

Cuentas Anuales

Correspondientes al Ejercicio Terminado el
31 de Diciembre de 2005
e Informe de Gestión del ejercicio 2005

BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

ACTIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2005	2004(*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	8	185.122	257.343
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9	51.244	15.278
Valores representativos de deuda		33.597	---
Otros instrumentos de capital		1.095	245
Derivados de negociación		16.552	15.033
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10	52.579	---
Valores representativos de deuda		30.497	---
Otros instrumentos de capital		22.082	---
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	11	463.816	201.686
Valores representativos de deuda		411.042	156.913
Otros instrumentos de capital		52.774	44.773
Pro-memoria: Prestados o en garantía		283.834	94.896
INVERSIONES CREDITICIAS	12	17.538.993	14.066.682
Depósitos en entidades de crédito		1.554.946	839.350
Crédito a la clientela		15.875.713	13.167.925
Otros activos financieros		108.334	59.407
Pro-memoria: Prestados o en garantía		1.567.240	351.973
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	13	27.724	41.787
DERIVADOS DE COBERTURA	14	29.102	5.769
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	15	17.906	4.778
Instrumentos de capital		15.224	---
Activo material		2.682	4.778
PARTICIPACIONES	16	202.494	255.908
Entidades asociadas		83.788	109.105
Entidades multigrupo		9.498	19.206
Entidades del grupo		109.208	127.597
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	17	49.909	52.993
ACTIVO MATERIAL	18	287.408	276.606
De uso propio		279.078	268.590
Inversiones inmobiliarias		8.330	8.016
ACTIVO INTANGIBLE	19	6.338	4.784
Otro activo intangible		6.338	4.784
ACTIVOS FISCALES	30	189.539	183.642
Corrientes		16.377	30.083
Diferidos		173.162	153.559
PERIODIFICACIONES	20	57.554	14.009
OTROS ACTIVOS	21	25.962	22.180
TOTAL ACTIVO		19.185.690	15.403.445

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

Las Notas 1 a 48 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación.

BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

PASIVO	NOTA	Miles de euros	
		2005	2004(*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9	21.982	20.914
Derivados de negociación		21.982	20.914
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	22	1.049.903	---
Débitos representados por valores negociables		1.049.903	---
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO		16.849.047	14.277.364
Depósitos de entidades de crédito	24	854.151	1.874.153
Depósitos de la clientela	24	11.995.397	9.583.907
Débitos representados por valores negociables	23	3.132.131	2.119.312
Pasivos subordinados	24	718.729	587.814
Otros pasivos financieros	24	148.639	112.178
DERIVADOS DE COBERTURA	14	11.202	1.637
PROVISIONES	25	184.511	166.307
Fondos para pensiones y obligaciones similares		128.296	121.669
Provisiones para impuestos	30	16.362	16.077
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		16.211	16.539
Otras provisiones		23.642	12.022
PASIVOS FISCALES	30	49.703	53.705
Corrientes		778	6.143
Diferidos		48.925	47.562
PERIODIFICACIONES	20	67.620	11.588
OTROS PASIVOS	26	13.635	1.445
Resto		13.635	1.445
TOTAL PASIVO		18.247.603	14.532.960

PATRIMONIO NETO	NOTA	Miles de euros	
		2005	2004(*)
AJUSTES POR VALORACIÓN	27	5.152	587
Activos financieros disponibles para la venta		5.166	587
Coberturas de los flujos de efectivo		(14)	---
FONDOS PROPIOS		932.935	869.898
Capital o fondo de dotación	28	65.421	65.421
Emitido		65.421	65.421
Prima de emisión	28	203.479	213.750
Reservas	29	583.186	577.009
Reservas (pérdidas) acumuladas		583.186	577.009
Resultado del ejercicio		104.596	27.238
Menos: Dividendos y retribuciones		(23.747)	(13.520)
TOTAL PATRIMONIO NETO		938.087	870.485
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		19.185.690	15.403.445

PRO-MEMORIA	NOTA	Miles de euros	
		2005	2004(*)
RIESGOS CONTINGENTES	35	1.517.576	1.234.706
COMPROMISOS CONTINGENTES	35	3.258.628	2.643.082
Disponibles por terceros		2.687.851	2.566.715
Otros compromisos		570.777	76.367

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

Las Notas 1 a 48 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos balances de situación.

BANCO PASTOR, S.A.
CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	NOTA	Miles de Euros	
		2005	2004(*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	36	703.934	483.971
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	37	(324.690)	(185.584)
Otros		(324.690)	(185.584)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	38	15.448	8.801
Participaciones en entidades asociadas		6.474	6.135
Participaciones en entidades multigrupo		6.038	---
Participaciones en entidades del grupo		1.554	1.628
Otros instrumentos de capital		1.382	1.038
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		394.692	307.188
COMISIONES PERCIBIDAS	39	141.356	112.501
COMISIONES PAGADAS	40	(23.037)	(18.413)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	41	735	6.312
Cartera de negociación		(55)	4.994
		440	---
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		350	1.318
Activos financieros disponibles para la venta		8.224	1.615
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	42	8.224	1.615
B) MARGEN ORDINARIO		521.970	409.203
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	43	15.000	12.611
GASTOS DE PERSONAL	44	(172.478)	(157.915)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	45	(66.696)	(61.367)
AMORTIZACIÓN		(23.859)	(22.181)
Activo material	18	(21.143)	(19.432)
Activo intangible	19	(2.716)	(2.749)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	46	(4.677)	(4.106)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN		269.260	176.245
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)		(109.260)	(122.090)
Activos financieros disponibles para la venta	11	(2.617)	1.379
Inversiones crediticias	12	(103.060)	(114.021)
Cartera de inversión a vencimiento	13	(119)	---
Activos no corrientes en venta		---	2.725
Participaciones	16	(3.464)	(12.182)
Resto de activos		---	9
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	25	(30.284)	(19.849)
OTRAS GANANCIAS	47	22.540	7.252
Ganancias por venta de activo material		21.027	1.740
Ganancias por venta de participaciones		511	1.752
Otros conceptos		1.002	3.760
OTRAS PÉRDIDAS	47	(4.347)	(691)
Pérdidas por venta de activo material		(466)	(344)
Otros conceptos		(3.881)	(347)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		147.909	40.867
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	30	(43.313)	(13.629)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		104.596	27.238
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		104.596	27.238

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estas cuentas de pérdidas y ganancias.

BANCO PASTOR, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

	NOTA	Miles de Euros	
		2005	2004(*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		4.565	(1.524)
Activos financieros disponibles para la venta	27	4.579	(1.524)
Ganancias/Pérdidas por valoración		7.045	(2.345)
Impuesto sobre beneficios		(2.466)	821
Coberturas de los flujos de efectivo	27	(14)	---
Ganancias/Pérdidas por valoración		(22)	---
Impuesto sobre beneficios		8	---
RESULTADO DEL EJERCICIO		104.596	27.238
Resultado publicado		104.596	27.238
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		109.161	25.714

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

Las Notas 1 a 48 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto

BANCO PASTOR, S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Miles de Euros	
	2005	2004(*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	104.596	27.238
Ajustes al resultado:	220.349	164.163
-Amortización de activos materiales (+)	21.143	19.432
-Amortización de activos intangibles (+)	2.716	2.749
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	109.260	122.090
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	30.284	19.414
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(20.561)	(1.396)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(511)	(1.752)
-Impuestos (+/-)	43.313	13.629
-Otras partidas no monetarias (+/-)	34.705	(10.003)
Resultado ajustado	324.945	191.401
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.926.043)	(4.906.407)
-Cartera de negociación	(34.447)	(245)
-Valores representativos de deuda	(33.597)	---
-Otros instrumentos de capital	(850)	(245)
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(52.162)	(1.884)
-Valores representativos de deuda	(30.080)	(1.884)
-Otros instrumentos de capital	(22.082)	---
-Activos financieros disponibles para la venta	(257.702)	48.255
-Valores representativos de deuda	(248.623)	44.420
-Otros instrumentos de capital	(9.079)	3.835
-Inversiones crediticias	(3.531.599)	(4.927.597)
-Depósitos en entidades de crédito	(713.950)	(141.560)
-Crédito a la clientela	(2.783.333)	(4.778.973)
-Otros activos financieros	(34.316)	(7.064)
-Otros activos de explotación	(50.133)	(24.936)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	1.655.926	4.132.724
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.665.215	4.166.249
-Depósitos de entidades de crédito	(1.020.031)	953.684
-Depósitos de la clientela	2.396.874	2.521.740
-Débitos representados por valores negociables	251.911	686.910
-Otros pasivos financieros	36.461	3.915
-Otros pasivos de explotación	(9.289)	(33.525)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.945.172)	(582.282)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(46.327)	(46.491)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	---	(5.335)
-Activos materiales	(42.057)	(29.613)
-Activos intangibles	(4.270)	(11.543)
Desinversiones (+)	81.933	21.811
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	35.237	---
-Activos materiales	30.656	17.944
-Cartera de inversión a vencimiento	13.944	1.142
-Otros activos	2.096	2.725
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	35.606	(24.680)
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	---	215.497
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	129.063	298.450
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.749.824	200.000
Dividendos/Intereses pagados (-)	(41.542)	(22.079)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.837.345	691.868
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	(72.221)	84.906
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	257.343	172.437
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	185.122	257.343

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

Las Notas 1 a 48 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de flujos de efectivo.

BANCO PASTOR, S.A.

Memoria de las Cuentas Anuales Correspondientes al Ejercicio Terminado el 31 de Diciembre de 2005

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

1. 1. Introducción

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

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

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

Las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2004 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 29 de abril de 2005.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2005 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

1. 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005 han sido formuladas:

- Por los Administradores del Banco, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 23 de febrero de 2006.
- De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 de Banco de España.

En la Nota 2 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005.
- Teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las cuentas anuales.
- De forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2005 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo, que se han producido en el Banco en el ejercicio terminado en esa fecha.
- A partir de los registros de contabilidad mantenidos por el Banco.

1. 3. Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores del Banco.

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

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos (Notas 11, 12, 13 y 16).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 2.16).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 2.19 y 19).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 32 y 33).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2005 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios; lo que se haría, conforme a lo establecido en la norma decimonovena de la Circular 4/2004 de Banco de España, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

1. 4. Nueva normativa

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005 han sido las primeras elaboradas de acuerdo con la Circular 4/2004 de Banco de España. Esta normativa supone, con respecto a la que se encontraba en vigor al tiempo de formularse las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2004 (la Circular 4/1991 del Banco de España):

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

En la Nota 6 aparece la conciliación entre los saldos de inicio y cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 - y que, por tanto, figuran en las cuentas anuales del Banco correspondientes a ese ejercicio - y los correlativos saldos de apertura del ejercicio 2004 y 2005 determinados conforme a la nueva normativa. De igual forma se presenta la conciliación de la cuenta de resultados del ejercicio 2004 con la anterior y con la nueva normativa.

1. 5. Información referida al ejercicio 2004

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2004 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2005 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2004.

1. 6. Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2005 ni en ningún momento durante el mismo, la entidad ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de julio.

1. 7. Impacto medioambiental

Dado que las actividades a las que se dedica el Banco no generan un impacto significativo en el medio ambiente, en las cuentas anuales del ejercicio 2005 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

1. 8. Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Banco no tenía acciones propias.

1. 9. Recursos propios mínimos

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

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, los recursos propios computables del Grupo, que se calculan en base consolidada, excedían de los requeridos por la citada normativa.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de los grupos consolidables de entidades de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de

determinados porcentajes de los recursos propios. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Grupo cumple con los mencionados requisitos.

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

1. 10. Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En los ejercicios 2005 y 2004, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a estos organismos ascendieron a 4.327 y 3.742 miles de euros, respectivamente; que se han registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" (Nota 46) de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

1. 11. Coeficiente de reservas mínimas

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

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

1. 12. Hechos posteriores

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

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)
3º A CUENTA	0,115	7.524

1. 13. Otras informaciones

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

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

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

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

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

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

2. 1. Participaciones

2.1.1. Entidades del Grupo

Se consideran "entidades dependientes del Grupo" aquéllas que, junto con el Banco, constituyen una unidad de decisión. Esta unidad de decisión se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad por parte del Banco, directa o indirecta, del 50% o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aún siendo

inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos determinan la existencia de unidad de decisión.

En el Anexo VII de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

Las participaciones en entidades del Grupo se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones-Entidades del Grupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)-Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Participaciones en entidades del Grupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2.1.2. Entidades multigrupo

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

Las participaciones del Banco en entidades consideradas como "entidades multigrupo" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones- Entidades multigrupo" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Participaciones en entidades multigrupo" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el Anexo VIII de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

2.1.3. Entidades asociadas

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

Las participaciones en entidades consideradas como "Entidades asociadas" se presentan en estas cuentas anuales registradas en el epígrafe "Participaciones- Entidades asociadas" del balance de situación y valoradas por su coste de adquisición, neto de los deterioros que, en su caso, pudiesen haber sufrido dichas participaciones.

Cuando, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, existen evidencias de deterioro de estas participaciones, el importe de dicho deterioro se estima como la diferencia negativa entre su importe recuperable (calculado como el mayor importe entre el valor razonable de la participación menos los costes de venta necesarios para su venta, o su valor en uso, definido éste como el valor actual de los flujos de efectivo que se esperan recibir de la participación en forma de dividendos y los correspondientes a su enajenación o disposición por otros medios) y su valor contable. Las pérdidas por deterioro sobre estas participaciones y las recuperaciones de dichas pérdidas se registran, con cargo o abono, respectivamente, en el epígrafe "Pérdidas por deterioro de activos (neto)- Participaciones" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos devengados en el ejercicio por estas participaciones se registran en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Participaciones en entidades asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el Anexo IX de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

En aplicación de la normativa vigente, los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente, a las cuentas anuales individuales del Banco del ejercicio 2005 las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a dicho ejercicio, preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2 Instrumentos financieros

2.2.1. Registro inicial de los instrumentos financieros

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

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

2.2.2. Baja de los instrumentos financieros

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

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

Por su parte, un pasivo financiero se da de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que genera o cuando se adquieren por parte del Banco, bien con la intención de recolocarlos de nuevo, bien con la intención de cancelarlos.

2.2.3. Valor razonable y coste amortizado de los instrumentos financieros

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

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

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

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

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

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición, ajustado, en su caso, por las comisiones y por los costes de transacción que, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, deban incluirse en el cálculo de dicho tipo de interés efectivo. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo se estima de manera análoga a las operaciones de tipo de interés fijo, siendo recalculado en cada fecha de revisión del tipo de interés contractual de la operación, atendiendo a los cambios que hayan sufrido los flujos de efectivo futuros de la misma.

2.2.4. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

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

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

Se consideran activos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se adquieren con la intención de realizarse a corto plazo o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo y los instrumentos derivados que no hayan sido designados como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España.

Se consideran pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación aquellos que se han emitido con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados o gestionados conjuntamente, para los que existen evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo, las posiciones cortas de valores fruto de ventas de activos adquiridos temporalmente con pacto de retrocesión no opcional o de valores recibidos en préstamo, y los instrumentos derivados que no se hayan designado como instrumentos de cobertura, incluidos aquellos segregados de instrumentos financieros híbridos en aplicación de lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España.

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

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

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

Los valores representativos de deuda incluidos en esta categoría se valoran inicialmente a su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante el tipo de interés efectivo de los mismos.

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

- **Inversiones crediticias:** En esta categoría se incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por el Banco y las deudas contraídas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta. Se incluyen también en esta categoría los importes a cobrar por las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Banco actúa como arrendador.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de las comisiones y de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, y que, de acuerdo a lo dispuesto en la Circular 4/2004 de Banco de España, deban imputarse a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo hasta su vencimiento. Con posterioridad a su adquisición, los activos incluidos en esta categoría se valoran a su coste amortizado.

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

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

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

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

Los instrumentos incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, hasta su vencimiento, salvo que los activos financieros no tengan vencimiento fijo, en cuyo caso se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se produce su baja del balance. Posteriormente a su adquisición, los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable.

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

Las variaciones que se produzcan en el valor razonable de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta correspondientes a sus intereses o dividendos devengados, se registran con contrapartida en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" (calculados en aplicación del método del tipo de interés efectivo) y en el epígrafe "Rendimientos de instrumentos de capital- Otros instrumentos de capital" de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente. Las pérdidas por deterioro que hayan podido sufrir estos instrumentos, se contabilizan de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.12. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.6. Las variaciones producidas en el valor razonable de los activos financieros incluidos en esta categoría cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se valoran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.5.

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

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

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, ajustado por el importe de los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la emisión del pasivo financiero, los cuales se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España, hasta su vencimiento. Posteriormente se valoran a su coste amortizado, calculado mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo definido en la Circular 4/2004 de Banco de España.

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

No obstante lo anterior, los instrumentos financieros que deban ser considerados como activos no corrientes en venta de acuerdo a lo dispuesto en la Norma trigésima cuarta de la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre, se presentan registrados en las cuentas anuales de acuerdo a los criterios explicados en la Nota 2.4.

2. 3. Naturaleza y clasificación de los activos y pasivos financieros

2.3.1. Naturaleza de los activos y pasivos financieros

Los activos y pasivos financieros se registran contablemente por el Banco en el momento en que se adquieren. Los más habituales con los que opera corresponden a:

- **Valores**, tanto representativos de deuda como instrumentos de capital (acciones y otras participaciones en el patrimonio de una entidad asimilables a ellas). Concretamente, las participaciones en los Fondos de Inversión se consideran a todos los efectos instrumentos de capital.
- **Financiación facilitada** a entidades de crédito y a la clientela, cualquiera que sea su plazo y forma de instrumentación jurídica.
- **Financiación recibida** de bancos centrales, de otras entidades de crédito y de la clientela; tanto en forma de depósitos como mediante la emisión de valores negociables, de pasivos subordinados y de capital con naturaleza de pasivo financiero.
- Los que tienen su origen en los compromisos por pensiones contraídos por éste con su personal en activo y jubilado.
- **Derivados financieros:** instrumentos que además de proporcionar una pérdida o una ganancia, pueden permitir bajo determinadas condiciones, compensar la totalidad o parte de los riesgos de crédito y/o de mercado asociados a saldos y transacciones, utilizando como elementos subyacentes tipos de interés, determinados índices, los precios de algunos valores, los tipos de cambio cruzado de distintas monedas u otras referencias similares.

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

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

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

2. 3. 2. Clasificación de los activos y pasivos financieros

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

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

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

- **Inversiones crediticias:** incluyen los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por el Banco y las deudas contraídas con éste por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que presta.
- **Cartera de inversión a vencimiento:** incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento precisa y dan lugar a pagos en fechas y por cuantías fijas o predeterminables. Con respecto a ellos, el Banco manifiesta su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.
- **Otros activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias:** se consideran "otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" los que, no formando parte de la cartera de negociación, tienen la naturaleza de "activos financieros híbridos" y no es posible determinar con fiabilidad el valor razonable del derivado implícito que contienen, así como los que se gestionan conjuntamente con los "pasivos por contratos de seguros" valorados a su valor razonable, con derivados financieros que tienen por objeto y efecto reducir significativamente su exposición a variaciones en su valor razonable o con pasivos financieros y derivados que tienen por objeto reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

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

- **Activos financieros disponibles para la venta:** incluyen los valores representativos de deuda no calificados como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias o como cartera de negociación y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes, asociadas y multigrupo, siempre que tales instrumentos no se hayan considerado como "Cartera de negociación" o como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- **Derivados de cobertura:** estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación adjunto incluyen los derivados financieros adquiridos o emitidos por el Banco considerados como de cobertura contable por cumplir con los requisitos establecidos por la Circular 4/2004 de Banco de España.

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

➤ Cubrir uno de los siguientes tres tipos de riesgo:

- * De variaciones en el valor de los activos y pasivos debidas a oscilaciones, entre otras, en el tipo de interés y/o tipo de cambio al que se encuentre sujeta la posición o saldo a cubrir ("cobertura de valores razonables")

- * De alteraciones en los flujos de efectivo estimados con origen en los activos y pasivos financieros, compromisos y transacciones previstas altamente probables que prevea llevar a cabo una entidad ("cobertura de flujos de efectivo")
- * La inversión neta en un negocio en el extranjero ("cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero").
- Eliminar eficazmente algún riesgo inherente al elemento o posición cubierto durante todo el plazo previsto de cobertura, lo que implica que:
 - * En el momento de la contratación de la cobertura, se espera que, en condiciones normales, ésta actúe con un alto grado de eficacia ("eficacia prospectiva").
 - * Exista una evidencia suficiente de que la cobertura fue realmente eficaz durante toda la vida del elemento o posición cubierto ("eficacia retrospectiva").
- Haberse documentado adecuadamente que la contratación del derivado financiero tuvo lugar específicamente para servir de cobertura de determinados saldos o transacciones y la forma en que se pensaba conseguir y medir esa cobertura eficaz; siempre que esta forma sea coherente con la gestión de los riesgos propios que lleva a cabo el Banco.

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

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

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

- Test prospectivo:
 - Valor en Riesgo (VaR) a un día con intervalo de confianza del 99%. El elemento de cobertura debe eliminar el VaR del elemento cubierto en un porcentaje entre el 95% y el 105%.
 - Análisis de sensibilidad de la curva de tipos de interés: efectividad en cada uno de los vértices de la curva.
- Test retrospectivo:
 - El porcentaje de variación del valor de mercado del elemento de cobertura respecto al elemento cubierto debe encontrarse entre el 80% y el 125%.

El Banco revisa mensualmente la efectividad de sus coberturas.

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

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

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

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

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

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

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

2. 4. Valoración de los activos y pasivos financieros

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

2. 4. 1. Activos financieros

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

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

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

2. 4. 2. Pasivos financieros

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

- Los incluidos en los capítulos "Cartera de Negociación" y "Otros Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" que se valoran a valor razonable; los pasivos financieros cubiertos en operaciones de cobertura de valor razonable se ajustan, registrándose aquellas variaciones que se producen en su valor razonable en relación con el riesgo cubierto en la operación de cobertura.
- Los derivados financieros que tengan como subyacente instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y se liquiden mediante entrega de los mismos, que se valoran por su coste.

2. 5. Registro de las variaciones surgidas en las valoraciones de los activos y pasivos financieros

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

Excepcionalmente, los ajustes por cambios en el valor razonable de los activos financieros disponibles para la venta se registran transitoriamente en el epígrafe "Ajustes al patrimonio por valoración - Activos financieros disponibles para la venta", salvo que procedan de diferencias de cambio.

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

Las partidas cargadas o abonadas a los epígrafes "Ajustes al patrimonio por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" permanecen formando parte del patrimonio neto del Banco en tanto no se produce la baja en el balance del activo en el que tienen su origen, en cuyo momento se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

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

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

2. 6. Transacciones en moneda extranjera

2. 6. 1. Moneda funcional

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

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

Saldos mantenidos en:	Contravalor en miles de euros			
	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	35.399	34.991	31.792	30.825
Dólar USA	567.354	812.898	163.068	669.046
Dólar canadiense	2.431	2.431	2.657	2.663
Franco suizo	9.918	9.055	8.318	9.006
Corona sueca	50	560	75	18
Corona noruega	139	135	150	122
Corona danesa	584	2	112	271
Yen japonés	4.146	3.107	5.163	4.533
Dólar australiano	279	141	396	312
TOTAL	620.300	863.320	211.731	716.796

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

	Contravalor en miles de euros			
	2005		2004	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Monedas y billetes	1.681	---	1.395	---
Depósitos en/de entidades de crédito	493.482	9.494	66.472	6.597
Créditos/Depósitos de la clientela	87.134	846.680	75.664	706.144
Valores representativos de deuda	27.532	---	50.535	---
Resto de activos/pasivos	10.471	7.146	17.665	4.055
TOTAL	620.300	863.320	211.731	716.796

2. 6. 2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

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

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

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

Asimismo:

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

2. 6. 3. Tipos de cambio aplicados

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

2. 6. 4. Registro de las diferencias de cambio

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

2. 6. 5. Exposición al riesgo de tipo de cambio

El Banco, de acuerdo con la Circular 5/1993 del Banco de España, ha establecido un límite interno a sus posiciones netas en divisas, al que se ajusta en todo momento, mediante el establecimiento de sistemas de control interno.

En particular, estarán claramente establecidas las políticas de asunción de riesgos aprobadas por los órganos de administración, incluyendo: procedimientos de medición interna, límites operativos, frecuencia de su revisión, órgano o persona responsable y demás aspectos relevantes.

2. 7. Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

2. 7. 1. Ingresos y gastos por intereses, dividendos y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo, definido en la circular 4/2004 de Banco de España. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos.

2. 7. 2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

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

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

2. 7. 3. Ingresos y gastos no financieros:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2. 7. 4. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

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

2. 8. Compensaciones de saldos

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

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

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

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

- Tanto los ingresos del activo financiero transferido pero no dado de baja como los gastos del nuevo pasivo financiero.
- Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido - caso de las ventas de activos financieros con una opción de compra adquirida o de venta emitida que no están profundamente dentro ni fuera de dinero, de las titulizaciones en las que el cedente asume una financiación subordinada u otro tipo de mejoras crediticias por una parte del activo transferido y otros casos semejantes -, se distingue entre:
 - Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable

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

En la Nota 35.4. se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2005 que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación.

2. 10. Permutas de activos

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

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

2. 11. Préstamos de valores

Se entiende por préstamo de valores una transacción en la que el prestatario recibe la plena titularidad de unos valores sin efectuar más desembolso que el pago de unas comisiones, con el compromiso de devolver al prestamista unos valores de la misma clase que los recibidos.

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

2. 12. Deterioro del valor de los activos financieros

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

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

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

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

2. 12. 1. Instrumentos de deuda valorados a su coste amortizado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. 12. 2. Instrumentos de deuda clasificados como disponibles para la venta

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

Cuando existe una evidencia objetiva de que las diferencias negativas surgidas en la valoración de estos activos tienen su origen en un deterioro de los mismos, tales diferencias dejan de presentarse en el epígrafe de patrimonio

"Ajuste al patrimonio por Valoración - Activos financieros disponibles para la venta" y se registran por todo el importe acumulado hasta entonces en la cuenta de pérdidas y ganancias. De recuperarse posteriormente la totalidad o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconocerá en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en que se produce la recuperación.

2. 12. 3. Instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta

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

2. 12. 4. Instrumentos de capital valorados al coste

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

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

La estimación y contabilización de las pérdidas por deterioro de las participaciones en entidades del Grupo, multigrupo y asociadas, las cuales, no tienen la consideración de "Instrumentos financieros" se realizan por parte del Banco de acuerdo con los criterios indicados en la nota 2.1. anterior.

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

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

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

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

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

2. 14. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2. 14. 1. Arrendamientos financieros

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

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

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

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

2. 14. 2. Arrendamientos operativos

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

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

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

2. 15. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Banco que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En las Nota 35.3. se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Banco al 31 de diciembre de 2005 y durante el ejercicio terminado en esa fecha.

2. 16. Gastos de personal

2. 16. 1. Retribuciones post-empleo y otras retribuciones a largo plazo

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

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

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

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados carecía de derechos en materia de jubilación antes de la firma del Acuerdo.
- Los compromisos descritos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañías de Seguros y Reaseguros.

2. 16. 1. 1. Planes de prestación definida

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Valor actual de las obligaciones	347.301	337.000
Menos: Pérdidas actuariales no reconocidas	(13.453)	(6.160)
	333.848	330.840
Valor razonable de los activos	275.911	269.345
Provisiones: Fondos de pensiones (Nota 25):		
Por compromisos por pensiones no exteriorizados	26.214	28.554
Por contratos de seguros con entidades aseguradoras del Grupo	49.909	52.993
	76.123	81.547
	352.034	350.892
Activos netos en planes de pensiones (Nota 21)	18.186	20.052

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

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

Hipótesis	Ejercicio 2005	Ejercicio 2004
Tipo de descuento	4%	4%
Tablas de mortalidad	Tablas PERM/F 2000 NP	Tablas PERM/F 2000 NP
Tasa anual de revisión de pensiones	2,25%	2,25%
I.P.C. anual acumulativo	2,25%	2,25%
Tasa anual de crecimiento de los salarios	3,50%	3,50%
Tasa anual de crecimiento de variables de Seguridad Social: bases reguladoras y pensiones.	2,25%	2,25%

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

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

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

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

Considerando el punto 14 de la norma trigésima quinta de la Circular 4/2004 de Banco de España, las pólizas de seguros contratadas con Pastor Vida, S.A. se han tratado como un contrato de seguros vinculado a pensiones (Nota 17).

La asignación de las pólizas mencionadas a cada uno de los compromisos de prestación definida es la siguiente:

Compromiso	Pólizas de seguro asociadas
Convenio de Banca y modificaciones	Pólizas 61,62, 291_19, 251, 294_6 y parte de la 60
Compromisos con determinados activos	Parte de la 60 y parte de la 294_5
Compromisos con consejeros	Póliza 294_1
Compromisos con prejubilados	Pólizas 294_2, 291_2 y parte de la 294_5
Resto de compromisos	Sin pólizas asociadas

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

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por las retribuciones post-empleo se han amortizado según el método de la banda de fluctuación del 10%, repartiendo el exceso sobre el 10% del mayor valor entre el valor actual de las obligaciones y los activos del plan, en cinco años, de acuerdo con el punto 11 de la norma trigésima quinta de la Circular 4/2004 de Banco de España.

Las ganancias y pérdidas actuariales generadas por otros compromisos a largo plazo, incluidos los adquiridos con el personal prejubilado, se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma inmediata considerando el punto 19 de la norma trigésima quinta de la citada Circular.

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

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

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

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

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

- Coste de los servicios del ejercicio corriente (entendiendo como tal el incremento en el valor actual de las obligaciones que se origina como consecuencia de los servicios prestados en el ejercicio por los empleados).

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

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

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

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

El coste neto por pensiones reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias, en la forma expuesta anteriormente, fue de 25.265 y 13.899 miles de euros en los ejercicios 2005 y 2004, respectivamente.

2. 16. 1. 2. Planes de aportación definida

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

2. 16. 1. 3. Prejubilaciones

En los ejercicios 2005 y 2004 el Banco ofreció a algunos de sus empleados la posibilidad de prejubilarse con anterioridad al cumplimiento de la edad de jubilación establecida en el Convenio Colectivo laboral vigente.

El valor actual de las obligaciones con el personal prejubilado, hasta la jubilación efectiva, asciende al 31 de diciembre de los ejercicios 2005 y 2004 a 52.173 y 40.122 miles de euros, respectivamente, y está cubierto con fondos internos (Nota 25), mientras que el valor actual de las obligaciones a partir de la jubilación efectiva y su cobertura están incluidos en el apartado de "Planes de prestación definida" (Nota 2.16.1.1).

2. 16. 2. Indemnizaciones por cese

De acuerdo con la legislación vigente, el Banco está obligado a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción de personal que haga necesaria la creación de una provisión por este concepto.

2. 17. Impuesto sobre beneficios

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo supuesto el impuesto sobre beneficios también se registra en el patrimonio neto.

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

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

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

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

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

2. 18. Inversiones crediticias

Este capítulo del balance de situación recoge la financiación concedida a terceros - de acuerdo con la naturaleza de los mismos -, sea cual sea la naturaleza del prestatario y la forma de la financiación concedida, incluso las operaciones de arrendamiento financiero en las que el Banco actúa como arrendador.

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

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

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

2. 19. Activos materiales

2. 19. 1. Activo material de uso propio

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

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

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

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, se calculan en función de los años de la vida útil estimada, como promedio, de los diferentes elementos, según detalle:

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

Con ocasión de cada cierre contable, el Banco analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material exceda de su correspondiente importe recuperable (que será el

mayor entre el valor en uso y el valor razonable), en cuyo caso reduce el valor en libros del activo de que se trate hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se cargan a los resultados del ejercicio en que se incurren, en el capítulo "Otros gastos generales de administración" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. 19. 2. Inversiones inmobiliarias

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

Los criterios aplicados para el reconocimiento del coste de adquisición de las inversiones inmobiliarias, para su amortización, para la estimación de sus respectivas vidas útiles y para el registro de sus posibles pérdidas por deterioro coinciden con los descritos en relación con los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.19.1.)

2. 20. Activos intangibles

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

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

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

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

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

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

2. 21. Provisiones y pasivos contingentes

Al tiempo de formular las cuentas anuales del Banco, sus Administradores diferencian entre:

- Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, y

- Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Banco.

Las cuentas anuales del Banco recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que la contraria. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos (véase Nota 25).

Las provisiones -que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable- se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las dotaciones de las provisiones que se consideran necesarias de acuerdo a los criterios anteriores se registran con cargo o abono al capítulo "Dotaciones a las provisiones (neto)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al cierre del ejercicio 2005 se encontraban en curso distintos procedimientos judiciales y reclamaciones entablados contra el Banco con origen en el desarrollo habitual de sus actividades. Tanto los asesores legales del Banco como sus Administradores entienden que la conclusión de estos procedimientos y reclamaciones no producirá un efecto significativo en las cuentas anuales de los ejercicios en los que finalicen.

2. 22. Estado de flujos de efectivo

En el estado de flujos de efectivo, se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

3. Beneficio por acción

3. 1. Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del Banco en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello, la determinación del beneficio básico por acción es la siguiente:

	2005	2004	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	104.596	27.238	284,01
Nº medio ponderado de acciones en circulación (unidades)	65.421.367	55.798.825	17,25
Nº medio de acciones propias en el ejercicio (unidades)	---	---	---
Beneficio básico por acción (euros)	1,599	0,488	227.53

3. 2. Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se ajusta para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor al cierre del ejercicio.

Dado que el Banco no ha emitido ninguno de dichos instrumentos, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción, determinado en el apartado anterior.

4. Distribución de los resultados del Banco

La propuesta de distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2005 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
A dividendos	23.747
A reservas voluntarias	79.831
A reservas para inversiones en Canarias	1.018
Beneficio neto del Banco del ejercicio 2005 (*)	104.596

(*) Registrados en el capítulo "Resultado del ejercicio" del Patrimonio Neto del Balance de situación adjunto

Los estados contables de liquidez formulados por el Banco, de acuerdo con los requisitos legales, que pusieron de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2005, fueron los siguientes:

	1º Divid.	2º Divid.	3º Divid.
	Fecha de Pago:		
	15/SEP/2005	15/DIC/2005	30/ENE/2006

	Miles de Euros		
Beneficio después de impuestos	56.432	95.314	95.314
Dividendos satisfechos (-)	---	8.112	16.224
Beneficio distribuible	56.432	87.202	79.090
	1º Divid.	2º Divid.	3º Divid.
	Miles de Euros		
Dividendo a cuenta	8.112	8.112	7.524
Liquidez disponible	173.059	140.392	140.392

	Euros		
Dividendo bruto por acción	0,124	0,124	0,115

5. Información por segmentos de negocio

5.1. Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental del Banco es Banca Minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieran, conforme a la normativa, que la Entidad segmente y gestione su operativa en diferentes líneas de negocio.

5.2. Segmentación por ámbito geográfico

El Banco desarrolla su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por lo tanto, el Banco considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

6. Conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio 2004

La Circular 4/2004 de Banco de España exige que las primeras cuentas anuales elaboradas por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera incluyan una conciliación de los saldos de inicio y cierre del ejercicio inmediatamente anterior con los saldos de cierre del ejercicio precedente y de apertura del ejercicios al que estas cuentas anuales se refieren.

Seguidamente se presenta la conciliación de los saldos del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias, debiendo entenderse por:

- Datos según CBE 4/1991; los que figuran en las cuentas anuales del Banco que se prepararon conforme a criterios y principios contables de la Circular 4/1991 de Banco de España.

- Diferencias: importe de los ajustes y reclasificaciones correspondientes a los cambios originados por la nueva normativa en la forma de presentación de los estados financieros y en los criterios de valoración y políticas contables.
- Datos según CBE 4/2004: los que resultan de considerar el efecto de los ajustes y reclasificaciones en los datos según la Circular 4/1991.
- Ref.: referencia al comentario en el que se explica la naturaleza de los ajustes y reclasificaciones más significativos.

6. 1. Balance de situación: Conciliación al 1 de Enero de 2004 -Activo

ACTIVO	Miles de Euros			Ref.
	Datos según CBE4/91	Diferencias	Datos según CBE4/04	
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	172.437	---	172.437	
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	11.317	2.009	13.326	
2.6. Derivados de negociación	11.317	2.009	13.326	(a)
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	239.343	11.565	250.908	
4.1. Valores representativos de deuda	199.053	3.247	202.300	(b)
4.2. Otros instrumentos de capital	40.290	8.318	48.608	(b)
5. INVERSIONES CREDITICIAS	9.293.184	(33.401)	9.259.783	
5.1. Depósitos en entidades de crédito	698.679	---	698.679	
5.3. Crédito a la clientela	8.542.162	(33.401)	8.508.761	(c)
5.5. Otros activos financieros	52.343	---	52.343	
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	42.929	---	42.929	
10. DERIVADOS DE COBERTURA	---	2.452	2.452	(a)
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	6.718	---	6.718	
11.5. Activo material	6.718	---	6.718	
12. PARTICIPACIONES	261.003	---	261.003	
12.1. Entidades asociadas	130.000	(17.241)	112.759	(d)
12.2. Entidades multigrupo	---	17.241	17.241	(d)
12.3. Entidades del grupo	131.003	---	131.003	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	---	55.017	55.017	(e)
15. ACTIVO MATERIAL	136.015	136.494	272.509	
15.1. De uso propio	132.396	131.891	264.287	(f)
15.2. Inversiones inmobiliarias	3.619	4.603	8.222	(f)
16. ACTIVO INTANGIBLE	15.525	(11.011)	4.514	
16.2. Otro activo intangible	15.525	(11.011)	4.514	(f)
17. ACTIVOS FISCALES	118.558	37.318	155.876	
17.1. Corrientes	5.188	---	5.188	
17.2. Diferidos	113.370	37.318	150.688	(g)
18. PERIODIFICACIONES	26.967	(15.833)	11.134	(h)
19. OTROS ACTIVOS	10.501	15.350	25.851	(h)
TOTAL ACTIVO	10.334.497	199.960	10.534.457	

Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en derivados de negociación y cobertura.
- (b) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en cartera de disponibles para la venta.
- (c) Corresponde fundamentalmente al ajuste en crédito a la clientela por periodificación de las comisiones de apertura.
- (d) Corresponde fundamentalmente a la reclasificación de SAITE y Aurica XXI, S.C.R. de entidades asociadas a multigrupo.
- (e) Corresponde fundamentalmente al ajuste en contratos seguros vinculados a pensiones.

(f) Corresponde fundamentalmente al ajuste por la revalorización del inmovilizado material por importe de 125.483 miles de euros y a las reclasificaciones contables según el siguiente detalle:

- Concesiones administrativas por importe de 260 miles de euros.
- Instalaciones en oficinas alquiladas por importe de 10.751 miles de euros.

(g) Corresponde fundamentalmente al saldo de los ajustes por diferencias temporarias.

(h) Corresponde fundamentalmente al saldo neto de la amortización de los déficits y activos netos de planes de pensiones y a reclasificaciones contables.

6. 2. Balance de situación: Conciliación al 1 de Enero de 2004 -Pasivo y Patrimonio Neto

PASIVO	Miles de Euros			Ref.
	Datos según CBE4/91	Diferencias	Datos según CBE4/04	
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	49.080	(1.699)	47.381	
1.5. Derivados de negociación	49.080	(1.699)	47.381	
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	9.602.679	(3.003)	9.599.676	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	919.221	---	919.221	
4.4. Depósitos de la clientela	7.054.092	---	7.054.092	
4.5. Débitos representados por valores negociables	1.232.276	(3.003)	1.229.273	(a)
4.6. Pasivos subordinados	288.827	---	288.827	
4.7. Otros pasivos financieros	108.263	---	108.263	
11. DERIVADOS DE COBERTURA	---	1.699	1.699	
14. PROVISIONES	81.446	76.798	158.244	
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	48.385	77.695	126.080	(b)
14.2. Provisiones para impuestos	12.207	---	12.207	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	11.678	---	11.678	
14.4. Otras provisiones	9.176	(897)	8.279	(c)
15. PASIVOS FISCALES	203	58.197	58.400	
15.1. Corrientes	---	10.230	10.230	(d)
15.2. Diferidos	203	47.967	48.170	(e)
16. PERIODIFICACIONES	18.425	(2.448)	15.977	(f)
17. OTROS PASIVOS	2.224	(457)	1.767	
17.2. Resto	2.224	(457)	1.767	(g)
TOTAL PASIVO	9.754.057	129.087	9.883.144	
PATRIMONIO NETO				
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	---	2.111	2.111	
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	---	2.111	2.111	(h)
3. FONDOS PROPIOS	580.440	68.762	649.202	
3.1. Capital o fondo de dotación	54.518	---	54.518	
3.1.1. Emitido	54.518	---	54.518	
3.2. Prima de emisión	17.715	---	17.715	
3.3. Reservas	527.997	68.762	596.759	
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	527.997	68.762	596.759	(i)
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	(19.790)	---	(19.790)	
TOTAL PATRIMONIO NETO	580.440	70.873	651.313	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.334.497	199.960	10.534.457	

Referencias:

- (a) Corresponde fundamentalmente al traspaso del epígrafe de periódicas.
- (b) Corresponde fundamentalmente al ajuste al fondo de pensiones interno.
- (c) Corresponde fundamentalmente a traspaso entre epígrafes.

(d) y (e) Corresponde a los ajustes siguientes:

	(d) Pasivos fiscales corrientes	(e) Pasivos fiscales diferidos
Revalorización del inmovilizado material	--	43.919
Fondo de pensiones	8.669	--
Valoración de la cartera de disponibles para la venta: renta variable	--	2.912
Valoración de la cartera de disponibles para la venta: renta fija	--	1.136
Valoración de derivados especulativos	1.561	--
TOTAL AJUSTES	10.230	47.967

(f) y (g) Corresponde fundamentalmente a traspaso por reclasificaciones.

(h) Corresponde fundamentalmente ajustes de valoración en patrimonio de valores representativos de deuda.

(i) Corresponde fundamentalmente a los siguientes ajustes a reservas:

Periodificación comisiones de apertura	(21.711)
Ajuste fondo de cobertura genérico	11.235
Amortización déficit del fondo de pensiones	(10.632)
Fondos liberados de la cartera disponibles para venta	5.406
Valoración de derivados	2.900
Revalorización del inmovilizado material	81.564
TOTAL AJUSTES	68.762

6. 3. Balance de situación: Conciliación al 31 de diciembre de 2004 - Activo

ACTIVO	Miles de Euros			Ref.
	Datos según CBE4/91	Diferencias	Datos según CBE4/04	
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	257.343	--	257.343	
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	15.770	(492)	15.278	
2.5. Otros instrumentos de capital	245	--	245	
2.6. Derivados de negociación	15.525	(492)	15.033	(a)
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	191.521	10.165	201.686	
4.1. Valores representativos de deuda	156.010	903	156.913	(b)
4.2. Otros instrumentos de capital	35.511	9.262	44.773	(b)
5. INVERSIONES CREDITICIAS	12.445.390	1.621.292	14.066.682	
5.1. Depósitos en entidades de crédito	839.350	--	839.350	
5.3. Crédito a la clientela	11.546.633	1.621.292	13.167.925	(c)
5.5. Otros activos financieros	59.407	--	59.407	
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	41.787	--	41.787	
10. DERIVADOS DE COBERTURA	--	5.769	5.769	(d)
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	4.778	--	4.778	
11.5. Activo material	4.778	--	4.778	
12. PARTICIPACIONES	255.908	--	255.908	
12.1. Entidades asociadas	128.311	(19.206)	109.105	(e)
12.2. Entidades multigrupo	--	19.206	19.206	(e)
12.3. Entidades del grupo	127.597	--	127.597	
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	--	52.993	52.993	
15. ACTIVO MATERIAL	133.475	143.131	276.606	
15.1. De uso propio	130.062	138.528	268.590	(f)
15.2. Inversiones inmobiliarias	3.413	4.603	8.016	(f)
16. ACTIVO INTANGIBLE	25.403	(20.619)	4.784	
16.2. Otro activo intangible	25.403	(20.619)	4.784	(f)
17. ACTIVOS FISCALES	127.114	56.528	183.642	
17.1. Corrientes	9.450	20.633	30.083	(g)
17.2. Diferidos	117.664	35.895	153.559	(h)
18. PERIODIFICACIONES	14.009	--	14.009	
19. OTROS ACTIVOS	39.980	(17.800)	22.180	(i)

Referencias:

(a) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en derivados de negociación.

(b) Corresponde a ajustes de valoración en cartera de disponibles para la venta:

- Otras deudas anotadas: 67
- Otros valores no residentes: 836
- Instrumentos de capital: 9.262

(c) Corresponde al ajuste en crédito a la clientela según el siguiente detalle:

Incorporación en balance de préstamos titulizados	1.701.486
Periodificación comisiones de apertura	(55.125)
Dotación fondo cobertura genérico	(25.069)
TOTAL	1.621.292

(d) Corresponde a ajustes de valoración en derivados de cobertura y a reclasificaciones contables.

(e) Reclasificación de S.A. Internacional de Terrenos y Edificios (SAITE) y Aurica XXI, S.C.R. a sociedades multigrupo.

(f) Corresponde a los siguientes ajustes y reclasificaciones:

	Activo material	Activo intangible
Revalorización de activo material	123.596	---
Reclasificaciones	19.535	(19.535)
Amortización de gastos de ampliación de capital	---	(2.132)
Activación de aplicaciones informáticas	---	1.048
TOTAL	143.131	(20.619)

(g) y (h) Corresponden fundamentalmente al saldo de los ajustes por diferencias temporarias

(i) Corresponde fundamentalmente a la amortización del déficit de compromisos por pensiones.

6. 4. Balance de situación: Conciliación al 31 de diciembre de 2004 - Pasivo

PASIVO	Miles de Euros			Ref.
	Datos según CBE 4/91	Diferencia	Datos según CBE 4/04	
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	21.875	(961)	20.914	
1.5. Derivados de negociación	21.875	(961)	20.914	(a)
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	12.581.117	1.696.247	14.277.364	
4.2. Depósitos de entidades de crédito	1.874.153	---	1.874.153	
4.4. Depósitos de la clientela	7.882.421	1.701.486	9.583.907	(b)
4.5. Débitos representados por valores negociables	2.121.954	(2.642)	2.119.312	(c)
4.6. Pasivos subordinados	587.814	---	587.814	
4.7. Otros pasivos financieros	114.775	(2.597)	112.178	(d)
11. DERIVADOS DE COBERTURA	-	1.637	1.637	(a)
14. PROVISIONES	90.443	75.864	166.307	
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	45.521	76.148	121.669	(e)
14.2. Provisiones para impuestos	16.077	---	16.077	
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos	16.539	---	16.539	
14.4. Otras provisiones	12.306	(284)	12.022	
15. PASIVOS FISCALES	57	53.648	53.705	
15.1. Corrientes	---	6.143	6.143	(f)
15.2. Diferidos	57	47.505	47.562	(g)
16. PERIODIFICACIONES	30.016	(18.428)	11.588	(h)
17. OTROS PASIVOS	1.445	---	1.445	
17.2. Resto	1.445	---	1.445	
TOTAL PASIVO	12.724.953	1.808.007	14.532.960	

PATRIMONIO NETO				
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	---	587	587	
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	---	587	587	(i)
3. FONDOS PROPIOS	827.525	42.373	869.898	
3.1. Capital o fondo de dotación	65.421	---	65.421	
3.1.1. Emitido	65.421	---	65.421	
3.2. Prima de emisión	213.750	---	213.750	
3.3. Reservas	509.680	67.329	577.009	
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	509.680	67.329	577.009	(j)
3.7. Resultado del ejercicio	52.194	(24.956)	27.238	(k)
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	(13.520)	---	(13.520)	
TOTAL PATRIMONIO NETO	827.525	42.960	870.485	
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	13.552.478	1.850.967	15.403.445	

Referencias:

(a) Corresponde fundamentalmente al ajuste a valor razonable de los derivados de negociación del Banco y a reclasificaciones contables.

(b) Corresponde fundamentalmente a la incorporación al balance de préstamos titulizados correspondientes a titulizaciones realizadas en 2004.

(c) y (d) Corresponde fundamentalmente a la reclasificación contable del epígrafe de periódicas.

(e) Corresponde fundamentalmente al ajuste al fondo de pensiones interno.

(f) y (g) Corresponde fundamentalmente al saldo por el ajuste de las diferencias temporarias.

(h) Corresponde fundamentalmente a reclasificaciones.

(i) Corresponde fundamentalmente a ajustes de valoración en patrimonio de valores representativos de deuda.

(j) Corresponde a los siguientes ajustes a reservas:

Periodificación comisiones de apertura	(21.711)
Ajuste fondo de cobertura genérico	11.235
Amortización deficit del fondo de pensiones	(10.632)
Fondos liberados de cartera disponibles para venta	5.406
Gastos de ampliación de capital	(1.433)
Valoración de derivados	2.900
Revalorización del inmovilizado material	81.564
TOTAL AJUSTES	67.329

(k) Se explican a través de los ajustes a la cuenta de resultados.

6. 5. Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2004

	Miles de Euros			Ref.
	Datos según CBE 4/91	Diferencias	Datos según CBE 4/04	
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	516.510	(32.539)	483.971	(a)
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(186.979)	1.395	(185.584)	
2.2. Otros	(186.979)	1.395	(185.584)	(b)
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	8.821	(20)	8.801	
3.1. Participaciones en entidades asociadas	6.135	---	6.135	
3.3. Participaciones en entidades del grupo	1.628	---	1.628	
3.4. Otros instrumentos de capital	1.058	(20)	1.038	
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	338.352	(31.164)	307.188	
5. COMISIONES PERCIBIDAS	112.501	---	112.501	
6. COMISIONES PAGADAS	(24.278)	5.865	(18.413)	(c)
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	7.565	(1.253)	6.312	
8.1. Cartera de negociación	6.682	(1.688)	4.994	(d)
8.3. Activos financieros disponibles para la venta	883	435	1.318	
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	1.615	---	1.615	
B) MARGEN ORDINARIO	435.755	(26.552)	409.203	
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.692	10.919	12.611	(e)
13. GASTOS DE PERSONAL	(157.483)	(432)	(157.915)	
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMÓN.	(61.367)	---	(61.367)	
15. AMORTIZACIÓN	(20.367)	(1.814)	(22.181)	
15.1. Activo material	(17.545)	(1.887)	(19.432)	(f)
15.2. Activo intangible	(2.822)	73	(2.749)	
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.038)	(68)	(4.106)	
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	194.192	(17.947)	176.245	
17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(103.770)	(18.320)	(122.090)	
17.1. Activos financieros disponibles para la venta	435	944	1.379	(g)
17.2. Inversiones crediticias	(94.757)	(19.264)	(114.021)	(h)
17.4. Activos no corrientes en venta	2.725	---	2.725	
17.5. Participaciones	(12.182)	---	(12.182)	
17.9. Resto de activos	9	---	9	
18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(16.658)	(3.191)	(19.849)	(i)
21. OTRAS GANANCIAS	22.892	(15.640)	7.252	
21.1. Ganancias por venta de activo material	1.740	---	1.740	
21.2. Ganancias por venta de participaciones	1.752	---	1.752	
21.3. Otros conceptos	19.400	(15.640)	3.760	(j)
22. OTRAS PÉRDIDAS	(8.639)	7.948	(691)	
22.1. Pérdidas por venta de activo material	(344)	---	(344)	
22.3. Otros conceptos	(8.295)	7.948	(347)	(k)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	88.017	(47.150)	40.867	
23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(35.823)	22.194	(13.629)	(l)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	52.194	(24.956)	27.238	
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	52.194	(24.956)	27.238	

Referencias:

- (a) Corresponde, básicamente, al ajuste de la periodificación de la comisión de apertura y a la reclasificación de las comisiones financieras compensadoras de costes directos
- (b) Corresponde fundamentalmente al ajuste por los IRS asociados a transferencias de activos.
- (c) Corresponde fundamentalmente a la reclasificación de los costes asociados a las comisiones financieras compensadoras.
- (d) Corresponde fundamentalmente al ajuste a valor razonable de los derivados de negociación.
- (e) Corresponde fundamentalmente al reconocimiento de las comisiones financieras compensadoras de costes directos y gastos incorporados a activos.
- (f) Corresponde fundamentalmente a la amortización derivada de la revalorización del inmovilizado material.
- (g) Corresponde fundamentalmente al ajuste en cartera de disponibles para la venta.
- (h) Corresponde fundamentalmente a las dotaciones a la cobertura del riesgo de crédito de inversiones crediticias, según los criterios de la Circular 4/2004 de Banco de España.
- (i) Corresponde fundamentalmente al ajuste neto de dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones externos y provisiones por riesgos contingentes.
- (j) Corresponde fundamentalmente al excedente de planes de pensiones y a reclasificaciones entre epígrafes.
- (k) Corresponde fundamentalmente a aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida y amortización de diferencias.
- (l) Corresponde al efecto fiscal de los siguientes ajustes:

Comisiones de apertura	7.603
Cobertura de riesgo de crédito	8.774
Cobertura de fondo genérico	5.692
Resto de ajustes	125
TOTAL	22.194

7. Retribuciones del Consejo de Administración y Alta Dirección del Banco

7. 1. Atenciones estatutarias

El Artículo 23º de los Estatutos Sociales del Banco establece que, sin perjuicio de las dietas de asistencia, la retribución del Consejo de Administración consistirá en una participación de un 5% de las ganancias, que sólo podrá ser detrída de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de la reserva legal y estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un dividendo del 4% o el tipo más alto que los Estatutos establezcan. No obstante, el propio Consejo podrá acordar reducir dicha participación en los ejercicios en que así lo estime oportuno, así como distribuir entre los Consejeros la cantidad indicada, en la forma y cuantía que acuerde.

A continuación se indica el detalle de los conceptos devengados por los Consejeros del Banco, en su condición de tales, en base a los acuerdos de Retribución vigentes en los ejercicios 2005 y 2004, y sin considerar la Retribución salarial de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas:

	Miles de Euros			
	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	Total 2005	Total 2004
Consejeros a 31/12/2005:				
D ^a Carmela Arias y Díaz de Rábago	40	7	47	50
D. José María Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Jorge Gost Gijón	40	25	65	--
D. Vicente Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Alfonso Porras del Corral	40	37	77	76
D. José Luis Vázquez Mariño	40	76	116	105
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	40	77	117	105
D. Fernando Díaz Fernández	1	--	1	--
D. José Arnau Sierra	1	--	1	--
D. Miguel Sanmartín Losada	40	71	111	102
Ex-Consejeros:				
D. Fulgencio García Cuéllar	39	17	56	76
D. Ramón Linares Martín de Rosales	39	50	89	86
	400	430	830	756

7. 2. Retribuciones salariales

Las retribuciones salariales devengadas en el ejercicio 2005 por los Consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 2.045 miles de euros (1.183 miles de euros en concepto de retribución fija y 862 miles de euros en concepto de retribución variable). En el ejercicio 2004, ascendieron a 1.247 miles de euros (749 miles de euros en concepto de retribución fija y 498 miles de euros en concepto de retribución variable).

7. 3. Retribuciones a los miembros del Consejo derivadas de la participación del Banco en el capital de otras entidades

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2005 por los Consejeros del Banco que le representan en los Consejos de Administración de entidades dependientes - con cargo a las mismas -, ascendieron a 98 miles de euros (102 miles de euros en el ejercicio 2004).

7. 4. Compromisos por pensiones, seguros y otros conceptos

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por los actuales Administradores del Banco y por anteriores Administradores ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 27.528 miles de euros, aproximadamente (18.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 6.441 miles de euros, aproximadamente (3.531 miles de euros en el ejercicio 2004).

En el ejercicio 2005, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 5 anteriores Administradores del Banco por un importe bruto total de 568 miles de euros, aproximadamente (274 miles de euros en el ejercicio 2004 correspondientes a 3 anteriores Administradores).

Adicionalmente a las retribuciones post-empleo, algunos de los actuales y anteriores Administradores del Banco son beneficiarios o tomadores de seguros cuyo coste corre a cargo del Banco. El importe cargado a resultados por este concepto en el ejercicio 2005 ascendió a 596 miles de euros, aproximadamente (501 miles de euros en el ejercicio 2004).

7. 5. Créditos y avales

Los riesgos directos del Grupo con Administradores del Banco al 31 de diciembre de 2005 ascendían a 1.075 miles de euros en concepto de créditos (1.238 miles de euros al 31 de diciembre de 2004), no habiendo avales prestados, mientras que al 31 de diciembre de 2004 había un saldo de 13 miles de euros en concepto de avales prestados.

En todos los casos, las operaciones que dan lugar a estos saldos fueron concedidas en condiciones de mercado.

7. 6. Retribuciones de la Alta Dirección del Banco

La remuneración de los Directores Generales del Banco y personas que desempeñan funciones asimiladas - excluidos quienes, simultáneamente, tienen la condición de miembros del Consejo de Administración (cuyas

retribuciones han sido detalladas anteriormente) – ascendieron durante el ejercicio 2005 a 620 miles de euros aproximadamente (1.025 miles de euros en el ejercicio 2004).

El pasivo actuarial registrado con origen en las retribuciones post-empleo devengadas por este colectivo y causadas por quienes desempeñaron en el pasado estas funciones ascendía al 31 de diciembre de 2005 a 5.982 miles de euros, aproximadamente (7.821 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2005 a 380 miles de euros, aproximadamente (174 miles de euros en el ejercicio 2004).

En el ejercicio 2005, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 3 anteriores Directores Generales del Banco y personas que desempeñaron funciones asimiladas por un importe bruto total de 484 miles de euros, aproximadamente (483 miles de euros en el ejercicio 2004).

8. Caja y depósitos en bancos centrales

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de los ejercicios 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Caja	98.460	98.524
Depósitos en Banco de España	86.435	158.527
Depósitos en otros bancos centrales	227	292
TOTAL	185.122	257.343

9. Carteras de negociación, deudora y acreedora

9. 1. Composición del saldo

La composición por tipo de instrumentos del saldo de estos capítulos de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	DEUDORA	ACREEDORA	DEUDORA	ACREEDORA
Valores representativos de deuda	33.597	---	---	---
Otros instrumentos de capital	1.095	---	245	---
Derivados de negociación	16.552	21.982	15.033	20.914
TOTAL	51.244	21.982	15.278	20.914

9. 2. Valores representativos de deuda

El desglose de los saldos incluidos en este epígrafe clasificados por tipo de instrumento y contraparte es el siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Deuda Pública española	9.738
· Letras del Tesoro	9.738
Renta fija de otros sectores residentes	23.859
TOTAL	33.597

9. 3. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de estos epígrafes es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Acciones de sociedades españolas	894	245
Acciones de sociedades extranjeras	201	---
TOTAL	1.095	245

9. 4. Derivados financieros de negociación

A continuación se presenta el desglose por tipo de riesgo inherente de los valores razonables de los derivados financieros de negociación que mantenía en vigor el Banco al 31 de diciembre de 2005:

Valores Razonables	Miles de Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de cambio	937	6.583
Riesgo de Interés	5.694	5.158
Riesgo sobre Acciones	9.921	10.241
TOTAL	16.552	21.982

El desglose de los nocionales en función de su contratación en mercados organizados o no y de sus plazos residuales es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Riesgo de cambio	Riesgo de Interés	Riesgo sobre acciones	Total
Total Nocionales	410.300	3.678.312	622.227	4.710.839
MERCADOS ORGANIZADOS	---	290.237	2.706	292.943
Futuros financieros	---	290.237	2.706	292.943
- Comprados	---	286.015	2.706	288.721
- Vendidos	---	4.222	---	4.222
MERCADOS NO ORGANIZADOS	410.300	3.388.075	619.521	4.417.896
CLASIFICACION POR PRODUCTO				---
<u>Operaciones a plazo</u>	401.146	---	---	401.146
- Compras	324.449	---	---	324.449
- Ventas	76.697	---	---	76.697
<u>Permutas</u>	-	3.211.947	---	3.211.947
<u>Opciones</u>	9.154	176.128	201.772	387.054
- Compras	4.577	4.037	100.601	109.215
- Ventas	4.577	172.091	101.171	277.839
<u>Otros productos</u>	---	---	417.749	417.749
- Comprados	---	---	---	---
- Vendidos	---	---	417.749	417.749
CLASIFICACION POR PLAZO	410.300	3.678.312	622.227	4.710.839
REMANENTE				
Hasta 1 año	340.590	2.130.735	132.679	2.604.004
Más de 1 año y hasta 5 años	69.710	785.070	489.548	1.344.328
Más de 5 años	---	762.507	---	762.507

El importe nocional y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Banco.

10. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Al 31 de diciembre de 2005 el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación adjuntos, atendiendo a la naturaleza de la operación es el siguiente:

	Miles de Euros
	2005
Valores representativos de deuda:	30.497
Entidades de crédito no residentes	14.803
Otros sectores	15.694
· Residentes	---
· No residentes	15.694
Otros instrumentos de capital:	22.082
Acciones de sociedades extranjeras	22.082
TOTAL	52.579

Al 31 de diciembre de 2004 no existe importe en estas partidas de balance. Estos activos forman parte de coberturas de valor razonable (Nota 14).

11. Activos financieros disponibles para la venta

11. 1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	415.840	160.422
Deuda Pública española	2.721	5.632
Letras del Tesoro	---	3.021
Otras deudas anotadas	2.721	2.611
Administraciones Públicas no residentes	23.078	---
Entidades de crédito	21.941	37.987
Residentes	241	354
No residentes	21.700	37.633
Otros sectores	368.100	116.803
Residentes	346.766	104.706
No residentes	21.334	12.097
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	67.549	51.919
Acciones de sociedades españolas	65.710	34.778
Acciones de sociedades extranjeras	1.839	17.141
TOTAL BRUTO	483.389	212.341
Menos: Pérdidas por deterioro	(19.573)	(10.655)
TOTAL NETO	463.816	201.686

Los activos clasificados en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" se encuentran valorados a su valor razonable calculado de la siguiente manera:

- La Deuda Pública de Administraciones Públicas española y extranjera se ha valorado tomando como referencia las cotizaciones publicadas en mercados de activos financieros.
- Los valores de renta fija emitidos por entidades de crédito y otros sectores privados se han valorado considerando el precio en mercado secundario.
- Los instrumentos de capital se han valorado tomando como valor razonable las cotizaciones publicadas en los mercados oficiales de valores y, en aquellos títulos que no cotizan en dichos mercados, de acuerdo con el valor teórico contable que se desprende de los últimos estados financieros disponibles, al ser el método más ajustado a su valor razonable.

En la Nota 31 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de este capítulo de los balances de situación.

11. 2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	10.655	17.984
DOTACIONES NETAS CON CARGO A RESULTADOS:	2.617	(1.379)
Determinadas individualmente	1.136	(1.379)
Determinadas colectivamente	1.481	---
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	6.301	(5.950)
Traspasos entre fondos	6.301	(5.950)
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	19.573	10.655
De los que: Determinado individualmente	14.775	7.146
De los que: Determinado colectivamente	4.798	3.509
POR TIPO DE INSTRUMENTO		
De valores representativos de deuda	4.798	3.509
De valores representativos de capital	14.775	7.146
TOTAL PERDIDAS POR DETERIORO	19.573	10.655

12. Inversiones crediticias

12. 1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos en entidades de crédito	1.554.946	839.350
Crédito a la clientela	16.202.989	13.424.533
Otros activos financieros	108.334	59.407
TOTAL BRUTO	17.866.269	14.323.290
Menos: Pérdidas por deterioro	(327.276)	(256.608)
TOTAL NETO	17.538.993	14.066.682

En la Nota 31 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de estos epígrafes de los balances de situación.

12. 2. Crédito a la clientela

A continuación se indica el desglose del saldo de este epígrafe, sin considerar el saldo de las pérdidas por deterioro, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, al área geográfica de su residencia y a la forma del tipo de interés de las operaciones:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Por modalidad y situación del crédito -		
Crédito comercial	1.820.961	1.514.905
Deudores con garantía real	9.627.397	8.030.557
Adquisición temporal de activos	32.985	---
Otros deudores a plazo	3.784.774	3.127.828
Deudores a la vista y varios	232.168	171.397
Arrendamientos financieros	585.444	510.164
Activos dudosos	119.260	69.682
TOTAL	16.202.989	13.424.533
Por sector de actividad del acreditado -		
Administraciones Públicas españolas	39.368	40.900
Sector residente	16.040.510	13.297.052
Economías domésticas	5.413.342	3.409.986
Agricultura, Pesca e industrias extractivas	204.862	169.882
Construcción	1.344.846	1.016.379
Industria	1.416.627	1.139.902
Servicios	7.474.309	5.754.712
Instituciones sin fines de lucro	16.791	11.383
Resto	169.733	1.794.808
Sector no residente	123.111	86.581
TOTAL	16.202.989	13.424.533
Por área geográfica -		
España	16.080.737	13.307.549
Unión Europea (excepto España)	50.259	29.610
Estados Unidos de América y Puerto Rico	19.809	16.378
Resto del mundo	52.184	70.996
TOTAL	16.202.989	13.424.533
Por modalidad del tipo de interés -		
A tipo de interés fijo	4.526.269	5.679.205
A tipo de interés referenciado al euribor	11.676.720	7.745.328
TOTAL	16.202.989	13.424.533

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados como crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2005 era del 4,21% (4,29% al 31 de diciembre de 2004).

12. 3. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en el saldo de las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones Crediticias":

	Miles de Euros	
	2005	2004
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	256.608	134.035
<i>DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO</i>	108.579	118.322
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio:	108.579	118.322
Determinadas individualmente	61.417	13.530
Dotaciones	63.170	15.348
Saldo fallido (menos)	(1.753)	(1.818)
Determinadas colectivamente	47.162	104.792
<i>SALDOS FALLIDOS CONTRA FONDOS Y OTROS MOVIMIENTOS</i>	(37.911)	4.251
Fondos utilizados	(38.225)	(6.681)
Escisión de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	---	4.619
Diferencias de cambio	205	(132)
Trasposos entre fondos	(693)	6.894
Otros movimientos netos	802	(449)
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	327.276	256.608
De los que: Determinado individualmente	59.610	35.602
De los que: Determinado colectivamente	267.666	221.006

Seguidamente se resumen los movimientos registrados en el ejercicio 2005 y 2004 en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Dotación neta del ejercicio	108.579	118.322
Partidas en suspenso recuperadas	(7.272)	(6.119)
Amortizaciones directas de saldos	1.753	1.818
TOTAL	103.060	114.021

13. Cartera de inversión a vencimiento

13. 1. Composición del saldo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el desglose por tipo de instrumento del saldo de este capítulo del balance de situación era:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Obligaciones y bonos -	28.182	41.787
Cotizados en mercados organizados	28.182	41.787
Total bruto	28.182	41.787
Pérdidas por deterioro	(458)	---
Total neto	27.724	41.787

En la Nota 31 ("Plazos residuales de las operaciones") se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes más significativos de los balances de situación.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este capítulo del balance de situación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio:	41.787	42.900
Adquisiciones	---	41
Amortizaciones	(13.605)	(1.154)
Saldo al cierre del ejercicio	28.182	41.787

13. 2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2005:

	Miles de Euros
	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	---
DOTACIONES NETAS CON CARGO RESULTADOS:	119
Determinadas individualmente	---
Determinadas colectivamente	119
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	339
Traspasos entre fondos	339
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	458
De los que: Determinado individualmente	---
De los que: Determinado colectivamente	458

14. Derivados de cobertura (deudores y acreedores)

El desglose de los valores razonables (activos y pasivos) de los derivados designados como de cobertura de Riesgo de Interés, al cierre del ejercicio 2005, se indican a continuación:

	Miles de Euros	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de Interés	29.102	11.202
TOTAL	29.102	11.202

Banco Pastor, en el marco de su política general de riesgos, utiliza determinados instrumentos financieros, fundamentalmente IRS y futuros sobre tipos de interés, para la cobertura del riesgo de interés vinculado a determinadas inversiones de renta fija por el lado del Activo y a empréstitos y depósitos de clientes en cuanto a Pasivos cubiertos.

El objetivo de las coberturas contables, bien como coberturas de valor razonable o como coberturas de flujos de efectivo, es mitigar riesgos o proteger del riesgo de interés a las partidas del balance con sensibilidad en valor o en flujos esperados proyectados, de movimientos en las curvas swap de mercado (variaciones en los tipos de interés sin riesgo).

Se detalla a continuación la tipología de coberturas utilizadas por Banco Pastor y riesgos cubiertos y los criterios y métodos de valoración de la eficacia de las mismas:

	Cobertura Valor Razonable	Cobertura Flujos de Efectivo	Macrocobertura Valor Razonable
Riesgo cubierto	Tipo de Interés	Tipo de Interés	Tipo de Interés
Riesgo específico	Tipo de interés fijo de un activo/pasivo	Tipo variable de un activo/pasivo	Tipo de interés fijo de una cartera de activos/pasivos
Test de efectividad Prospectivo	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad
Test de efectividad retrospectivo	Valor razonable	Valor razonable	Valor razonable
Contabilización del elemento cubierto	Pérdidas y Ganancias	---	Pérdidas y Ganancias
Contabilización del elemento de cobertura	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio	Pérdidas y Ganancias

A continuación se presenta un desglose de los importes nominales de las permutas financieras y futuros financieros tanto de coberturas de valor razonable como de coberturas de flujos de efectivo, y de los valores razonables de estas posiciones de cobertura. Se indica asimismo, el detalle de vencimientos por plazos residuales de los valores, nominales de los derivados financieros de cobertura que mantenía en vigor el Banco al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros
Derivados de cobertura	2005
MERCADOS ORGANIZADOS	108.502
Futuros financieros	108.502
- Comprados	19.496
- Vendidos	89.006
MERCADOS NO ORGANIZADOS	2.584.947
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	2.584.947
CLASIFICACION POR CONTRAPARTE	2.693.449
Entidades de crédito residentes	206.905
Entidades de crédito no residentes	2.378.042
Otras entidades financieras residentes	108.502
CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE	2.693.449
Hasta 1 año	1.231.691
Más de 1 año y hasta 5 años	211.758
Más de 5 años	1.250.000

El importe nominal y/o contractual de los contratos formalizados no supone el riesgo real asumido por el Banco.

Como coberturas de valor razonable se han designado determinadas permutas financieras cuyo objetivo es mitigar o eliminar las posibles minusvalías en bonos de renta fija que figuran como Cartera de disponibles para la venta, consecuencia de su variación en el valor de mercado, provocado por la exposición al riesgo de interés. Adicionalmente, las coberturas de valor razonable son utilizadas para cubrir el valor actual de emisiones de empréstitos realizadas por el Banco/Grupo y referenciadas a tipos de interés fijos.

El Banco ha registrado, durante el ejercicio 2005, una cobertura de flujos de efectivo de un empréstito emitido en dicho ejercicio, como protección ante previsibles movimientos en la curva de tipos de interés y su efecto sobre la variabilidad de los flujos estimados futuros, cuya eficacia ha sido valorada desde el momento inicial de asignación. Las ganancias o pérdidas acumuladas consecuencia de las variaciones de valor del instrumento de cobertura han sido registradas con abono o cargo al epígrafe "Patrimonio neto - Ajustes por valoración" de los balances de situación.

Todos los instrumentos financieros designados como de cobertura han sido contratados con distintas contrapartes de reconocida solvencia y manteniendo estrictos límites de concentración de riesgo por contrapartida.

15. Activos no corrientes en venta

15. 1. Composición del saldo y movimientos significativos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de este capítulo del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Instrumentos de capital	15.224	---
Activo material	3.042	5.137
Total bruto	18.266	5.137
Pérdidas por deterioro	(360)	(359)
Total neto	17.906	4.778

En el ejercicio 2005 el saldo clasificado como activo material del balance de situación adjunto corresponde a activos adjudicados en pago de deudas y el de instrumentos de capital a la participación en Hullas del Coto Cortés, en tanto que en el ejercicio 2004 el saldo de esta partida corresponde íntegramente a activos adjudicados en pago de deudas.

Los activos adjudicados en pago de deudas se valoran por un importe igual al valor neto contable del correspondiente crédito en la fecha de la adjudicación, o por el valor razonable del bien adjudicado en caso de que sea menor. El valor razonable de los activos adjudicados se determina de acuerdo con los valores de tasación de sociedades inscritas en el registro de entidades especializadas en tasación del Banco de España, siendo la principal tasadora, la sociedad Tecnitasa, S.A., con el 58% del total de las tasaciones. La clasificación de estos activos por su naturaleza al 31 de diciembre de 2005 es la siguiente:

Bienes inmuebles	Miles de Euros
Inmuebles residenciales	1.370
Inmuebles industriales	1.195
Inmuebles rústicos	406
Bienes inmuebles	71
Saldo al 31 de diciembre de 2005	3.042

Seguidamente se resumen los movimientos brutos registrados en el capítulo "Activos no corrientes en venta" en el ejercicio 2005:

	Miles de Euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5.137
· Bajas	(2.751)
· Incorporaciones en el ejercicio	16.129
· Traspasos a otras cuentas	(249)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	18.266

16. Participaciones

16. 1. Participación en entidades asociadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las participaciones más significativas en entidades asociadas al Banco eran:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Unión Fenosa, S.A.	82.771	82.771
Otras participaciones	1.184	32.995
Total bruto	83.955	115.766
Menos: Pérdidas por deterioro	(167)	(6.661)
Total neto	83.788	109.105

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	115.766	115.120
Traspasos	(31.811)	646
Saldo final	83.955	115.766

16. 2. Participación en entidades multigrupo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las participaciones más significativas en entidades multigrupo eran:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	7.100	17.500
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.398	2.398
Total bruto	9.498	19.898
Menos: Pérdidas por deterioro	---	(692)
Total neto	9.498	19.206

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	19.898	17.899
Adquisiciones	---	1.999
Retiros	(10.400)	---
Saldo final	9.498	19.898

La adición del ejercicio 2004 corresponde al aumento de capital de la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios. En el ejercicio 2005 se ha producido una reducción de capital en la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A.

16. 3. Participaciones en entidades del Grupo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las participaciones más significativas en entidades del Grupo eran:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Bolshispania, S.A., S.I.C.A.V.	2.031	2.031
Inverpastor, S.A., S.I.C.A.V.	2.973	2.973
Gespastor, S.A., S.G.I.I.C.	3.078	3.078
Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A.	16.703	16.703
Hullas del Coto Cortés, S.A.	---	16.588
General de Terrenos y Edificios, S.L.	19.201	19.201
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	47.789	47.789
Pastor Vida, S.A. de seguros y reaseguros	9.529	9.529
Sermática, S.A.	2.761	2.761
Sobrinos de José Pastor, S.A.	7.773	7.773
Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	5.100	4.100
Universal Support, S.A.	4.680	3.380
Otras participaciones	2.448	2.391
Total bruto	124.066	138.297
Menos: Pérdidas por deterioro	(14.858)	(10.700)
Total neto	109.208	127.597

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	138.297	133.859
Adquisiciones	2.364	6.740
Ventas	(1.364)	(2.302)
Trasposos	(15.231)	---
Saldo final	124.066	138.297

Las adquisiciones del ejercicio 2005 se corresponden básicamente con las aportaciones a patrimonio neto en Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. por 1.000 miles de euros y Universal Support, S.A. por importe de 1.300 miles de euros.

Las ventas y trasposos (véase Nota 15.1.) del ejercicio 2005 corresponden, principalmente, a la participada Hullas del Coto Cortés, S.A.

Las principales adiciones del ejercicio 2004 corresponden a las aportaciones realizadas por el Banco en Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. por 4.000 miles de euros y de 2.680 miles de euros en Universal Support, S.A. y la principal venta corresponde a la participación en Mindanao, S.A. por importe de 2.301 miles de euros.

16. 4. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2005, las cuales se presentan neteando las correspondientes cuentas de participaciones:

	Asociadas	Multigrupo	Participaciones Grupo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	6.661	692	10.700	18.053
Dotaciones con cargo a resultados	---	---	7.008	7.008
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	---	(692)	(2.852)	(3.544)
Dotaciones netas del ejercicio	---	(692)	4.156	3.464
Diferencias de cambio	---	---	2	2
Trasposos entre fondos	(6.494)	---	---	(6.494)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	167	---	14.858	15.025

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2005 se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos - Participaciones"

17. Contratos de seguros vinculados a pensiones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el activo del balance de situación presenta saldos por contratos de seguros vinculados a pensiones por el valor de los compromisos por pensiones cubiertos con las siguientes pólizas contratadas con Pastor Vida:

Pólizas de seguros	2005	2004	Comentario
294.1	7.568	5.943	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
294.2	18.267	26.326	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
294.5	6.687	5.470	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
291.1	0	0	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
291.2	1.958	---	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
61 (15%)	15.429	15.254	Tomador B.Pastor/Asegurador BBVA Seguros/Coasegurador 15% Pastor Vida
Total	49.909	52.993	

Estos activos se encuentran asignados a la cobertura de retribuciones post-empleo y figuran registrados en el Activo del balance por el valor de los compromisos cubiertos con cada póliza, determinados por actuarios cualificados aplicando los criterios indicados en la Nota 2.16, y en el Pasivo por el mismo importe en el epígrafe de Provisiones para pensiones (Nota 25).

18. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2004 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Total
(1) COSTE			
Saldos al 1 de enero de 2004	431.321	9.473	440.794
Adiciones / retiros (netos)	19.521	(127)	19.394
Traspasos y otros	(82)	82	---
Saldos al 31 de diciembre de 2004	450.760	9.428	460.188
Adiciones / retiros (netos)	24.370	395	24.765
Traspasos y otros	82	(82)	---
Saldos al 31 de diciembre de 2005	475.212	9.741	484.953
(2) AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 1 de enero de 2004	167.034	1.251	168.285
Retiros	(5.976)	---	(5.976)
Dotaciones	19.307	125	19.432
Traspasos y otros	1.805	36	1.841
Saldos al 31 de diciembre de 2004	182.170	1.412	183.582
Retiros	(6.983)	(115)	(7.098)
Dotaciones	20.947	196	21.143
Traspasos y otros	---	(82)	(82)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	196.134	1.411	197.545
(3) ACTIVO MATERIAL NETO (1)-(2)			
Saldos al 31 de diciembre de 2004	268.590	8.016	276.606
Saldos al 31 de diciembre de 2005	279.078	8.330	287.408

18. 1. Activo material de uso propio

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
Equipos informáticos y sus instalaciones	77.208	(64.408)	12.800
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	138.691	(93.888)	44.803
Edificios	211.715	(23.623)	188.092
Obras en curso	3.320	---	3.320
Otros	19.826	(251)	19.575
Saldos al 31 de diciembre de 2004	450.760	(182.170)	268.590
Equipos informáticos y sus instalaciones	83.733	(70.210)	13.523
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	147.121	(100.563)	46.558
Edificios	212.131	(25.102)	187.029
Obras en curso	7.805	---	7.805
Otros	24.422	(259)	24.163
Saldos al 31 de diciembre de 2005	475.212	(196.134)	279.078

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2005 que figura en el cuadro anterior se incluyen, por un importe aproximado, 50 miles de euros (85 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las sucursales del Banco radicadas en países extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se encontraban totalmente amortizados activos materiales de uso propio por un importe bruto de 133.617 y 125.514 miles de euros respectivamente.

18. 2. Inversiones inmobiliarias

En los ejercicios 2005 y 2004, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Banco ascendieron a 347 y 1.018 miles de euros, respectivamente (Nota 43) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 45 y 68 miles de euros, respectivamente (Nota 46).

19. Activo intangible

19. 1. Otro activo intangible

19. 1. 1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2005	2004
Con vida útil definida -	3 años	6.338	4.784

Los activos intangibles de vida útil definida se corresponden con los programas informáticos adquiridos a terceros y los desarrollados internamente por el Banco, que cumplen los requisitos exigidos por la Circular 4/2004 para su reconocimiento en balance, y se presentan por su importe neto de las amortizaciones realizadas en cada ejercicio.

Los desarrollos internos de aplicaciones informáticas reconocidas en balance ha supuesto un abono a la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe: "Otros productos de explotación" de 2005 y 2004 de 1.153 y 1.022 miles de euros, respectivamente, (Nota 43).

19. 1. 2. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Las amortizaciones correspondientes al ejercicio 2005 y 2004 por importe de 2.716 y 2.749 miles de euros, respectivamente, se registran en el capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización-Activos intangibles"

20. Periodificaciones deudoras y acreedoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	DEUDORAS	ACREEDORAS	DEUDORAS	ACREEDORAS
Periodificación de coberturas	34.219	36.928	---	---
Otras periodificaciones	23.335	30.692	14.009	11.588
TOTAL	57.554	67.620	14.009	11.588

21. Otros activos

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Activos netos en planes de pensiones (Nota 2.16.1)	18.186	20.052
Operaciones en camino	7.776	2.128
TOTAL	25.962	22.180

22. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A 31 de diciembre de 2005 la composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es:

	Miles de Euros
	2005
Débitos representados por valores negociables	1.000.000
Ajustes por valoración	49.903
TOTAL	1.049.903

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2005 se corresponde con la emisión de cédulas hipotecarias negociables registradas por su valor razonable al formar parte de coberturas de valor razonable que cumplen los requisitos exigidos por la Circular 4/2004 de Banco de España.

Las características de la emisión son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,75 Fijo	4/03/2015

23. Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2005 y 2004, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
A la vista:		
Otras cuentas	43.622	23.076
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	810.529	1.851.077
TOTAL	854.151	1.874.153

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era del 2,13% y 2,09%, respectivamente.

24. Pasivos financieros a coste amortizado - Resto

24. 1. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Administraciones Públicas	321.553	189.535
Otros sectores residentes	10.257.630	8.152.606
Cuentas corrientes	2.296.162	1.844.701
Resto de depósitos a la vista	1.069.247	1.023.555
Depósitos a plazo	6.491.282	4.909.464
Otras cuentas	400.939	374.886
No residentes	1.416.214	1.241.766
TOTAL	11.995.397	9.583.907

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era del 1,41% y 1,31%, respectivamente.

24. 2. Débitos representados por valores negociables

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Bonos y obligaciones emitidos	1.250.000	1.000.000
Pagarés y otros valores	1.887.847	1.121.954
Ajustes por valoración	(5.716)	(2.642)
TOTAL	3.132.131	2.119.312

24. 2. 1. Bonos y obligaciones emitidos

Las características de los bonos emitidos se incluyen en el siguiente cuadro:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO
2004	Euros	500.000	Euribor 3M + 16pb	10/04/2007
2005	Euros	750.000	Euribor 3m + 17pb	21/01/2010

La emisión realizada en el ejercicio 2005 por importe de 750.000 miles de euros forma parte de coberturas de flujos de efectivo que cumplen los requisitos exigidos por la Circular 4/2004 de Banco de España.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en los ejercicios 2005 y 2004 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	1.000.000	500.000
Emisiones	750.000	500.000
Amortizaciones	(500.000)	---
Saldo final	1.250.000	1.000.000

24. 2. 2. Pagarés y otros valores

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Banco es de 1.887.847 y 1.121.954 miles de euros respectivamente con un vencimiento medio de 78 y 156 días y un tipo de interés medio 2,12% y de 2,24%, respectivamente.

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

	Miles de Euros	
	2005	2004
Hasta 3 meses	277.452	783.835
Entre 3 meses y 1 año	1.602.738	338.119
Entre 1 y 5 años	7.657	---
TOTAL	1.887.847	1.121.954

24. 3. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Pasivos subordinados	717.710	588.810
Ajustes por valoración	1.019	(996)
	718.729	587.814

Las características de las emisiones se reflejan en el siguiente cuadro:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	EMISOR	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	DISTRIBUCIÓN
2001	60.000	Pastor International Capital	* HASTA 31.03.2004: 3,75% * DESDE 31.03.2004: Euribor 6M – 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012 (call a partir 5º año)	Red
2003	108.810	Banco Pastor, S.A.	* HASTA 30.09.2008: Euribor 3M + 65pb * DESDE 30.09.2008: Euribor 3M + 115pb	---	30.09.2013 (call a partir 5º año)	Institucional
2004	300.000	Banco Pastor, S.A.	* HASTA 11.06.2014: Euribor 3M + 90pb * DESDE 11.06.2014: Euribor 3M + 240pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional
2005	248.900	Pastor Participaciones Preferentes, S.A.	* HASTA 27.07.2015: 4,564% * DESDE 27.07.2015: Euribor 3M + 217pb	---	Perpetua (call a partir 10º año)	Institucional
TOTAL	717.710					

Seguidamente se muestra el movimiento que ha habido en el saldo de este epígrafe en los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	588.810	288.810
Emisiones	248.900	300.000
Amortizaciones	(120.000)	---
Saldo final	717.710	588.810

Otra información:

Estas emisiones tienen el carácter de subordinadas y, a efectos de la prelación de créditos, se sitúan detrás de todos los acreedores comunes de las entidades emisoras. Las emisiones de Pastor International Capital y Pastor Participaciones Preferentes, S.A. se encuentran garantizadas por el Banco con carácter continuo, irrevocable y solidario.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, no existen emisiones convertibles en acciones del Banco.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2005 han ascendido a 20.826 miles de euros (14.111 miles de euros durante el ejercicio 2004).

25. Provisiones, excepto provisiones para impuestos

A continuación se muestran los movimientos en el ejercicio 2005 y la finalidad de las provisiones registradas en estos epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de dicho año:

	Miles de Euros		
	PENSIONES Y CONCEPTOS SIMILARES	RIESGOS CONTINGENTES	OTRAS PROVISIONES
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	121.669	16.539	12.022
DOTACION CON CARGO A RESULTADOS:	21.912	(895)	11.624
Coste financiero	2.357	---	---
Dotaciones a provisiones	19.555	(895)	11.624
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	(15.285)	567	(4)
Pagos de pensiones con cargo a fondos internos	(7.278)	---	---
Primas de seguros pagadas	(2.151)	---	---
Pagos pensiones con pólizas seguro grupo	(3.084)	---	---
Diferencias de cambio	---	18	---
Otros movimientos netos	(2.772)	549	(4)
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	128.296	16.211	23.642

El saldo de Provisiones para pensiones y conceptos similares al 31 de diciembre de 2005 y 2004 está integrado por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Por compromisos por planes de prestación definida (Nota 2.16.1.1)	26.214	28.554
Por compromisos por prejubilaciones hasta la jubilación efectiva (Nota 2.16.1.3)	52.173	40.122
Por compromisos exteriorizados con pólizas contratadas con compañías de seguros vinculadas (Nota 2.16.1.1)	49.909	52.993
Total	128.296	121.669

Las provisiones incluidas en el epígrafe "Otras provisiones" incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad bancaria, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada.

26. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2005 y 2004 corresponde principalmente a operaciones en camino.

27. Ajustes al patrimonio por valoración

27. 1. Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe neto del efecto impositivo de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 2, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio del Banco; variaciones que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tienen su origen.

A 31 de diciembre de 2005 y 2004 la composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ajustes en valores representativos de deuda	5.127	587
Ajustes en instrumentos de capital	39	---
TOTAL	5.166	587

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2005 y 2004 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo inicial	587	2.111
Otros movimientos	4.579	(1.524)
Saldo final	5.166	587

27. 2. Coberturas de los flujos de efectivo

Este epígrafe de los balances de situación recoge las diferencias en valoración en la parte de cobertura eficaz de los elementos de cobertura de flujos de efectivo en tanto las partidas cubiertas no afectan a la cuenta de pérdidas y ganancias.

A 31 de diciembre de 2005 el importe correspondiente a esta partida es de -14 miles de euros. A 31 de diciembre de 2004 no existe saldo en este epígrafe.

28. Capital social y prima de emisión

28. 1. Capital social

El movimiento producido en el capital social del Banco en los ejercicios 2004 y 2005 se indica a continuación:

	Número de Acciones	Nominal (Euros)
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2004	54.517.806	54.517.806
Aumentos de capital:	10.903.561	10.903.561
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	65.421.367	65.421.367
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	65.421.367	65.421.367

En el ejercicio 2004 se realizó una ampliación de capital por un importe efectivo global de 215.497.979,60 euros de los que 10.903.561 euros correspondieron a capital social y 204.594.418,60 euros a prima de emisión (Nota 28.2), esto es 1 euro de nominal unitario y 18,764 euros de prima por acción. Esta ampliación de capital, totalmente suscrita y desembolsada, se inscribió en el Registro Mercantil el 25 de noviembre de 2004.

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

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 32.711 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite finaliza en el año 2010.

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social del Banco estaba representado por 65.421.367 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, cotizadas en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

El único accionista con un porcentaje de participación en el capital del Banco superior al 10% es la Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente sin fines de lucro), que era titular a 31 de diciembre de 2005 y 2004 del 40,71% de las acciones del Banco.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 29 de abril de 2005 acordó conceder autorización al Consejo de Administración para:

- la adquisición de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya directamente ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por Banco Pastor, S.A. emitir toda clase de obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, participaciones preferentes, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase divisas, en

una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 21 de abril de 2004, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el Banco no tenía acciones propias.

No obstante, en los ejercicios 2005 y 2004 las entidades consolidadas han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	2005		2004	
	Número de Acciones	Miles de Euros	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	14.076	567	51.050	1.211
Compras	3.875.168	144.348	95.153	2.701
Ventas	3.705.706	137.962	132.127	3.345
Al cierre del ejercicio	183.538	6.953	14.076	567

El precio medio de compra de acciones del Banco por parte de las entidades consolidadas en el ejercicio 2005 fue de 37,25 euros por acción y el precio medio de venta fue de 37,26 euros por acción (24,18 y 25,10 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2004).

El número de las acciones del Banco propiedad de terceros y gestionadas por las entidades consolidadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 era de 4.445.043 y 1.239.08 acciones, respectivamente, y su valor nominal era de 4.445 y 1.239 miles de euros, respectivamente.

28. 2. Prima de emisión

La Prima de emisión corresponde al importe desembolsado por los accionistas del Banco en las emisiones o ampliaciones de capital por encima del nominal. El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2005 y 2004 en este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo al 31 de diciembre de 2004	213.750	17.715
Desembolso ampliación de capital	---	204.594
Devolución de prima a accionistas	(10.271)	(8.559)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	203.479	213.750

29. Reservas

El detalle, por conceptos, del saldo de este capítulo de los balances de situación es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Reservas restringidas:		
Reserva legal	19.508	19.503
Reserva para acciones propias en garantía	5.781	54
Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996	23.270	23.270
Otras reservas de Revalorización	79.070	81.564
Reserva para inversiones en Canarias	1.368	541
Reservas de libre disposición:		
Reserva voluntaria	454.189	452.077
	583.186	577.009

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2005 y 2004 en el conjunto de estas reservas se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	577.009	537.125
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	6.194	39.844
· Gastos de ampliación de capital	---	(1.433)
· Otros	(17)	1.473
Saldo al cierre del ejercicio	583.186	577.009

29. 1. Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

29. 2. 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 pignoradas en garantía de operaciones de activo de terceros. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 estas reservas ascendían a 5.781 y 54 miles de euros, respectivamente.

Esta reserva será de libre disposición cuando desaparezcan las circunstancias que han obligado a su constitución.

29. 3 Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Esta reserva puede destinarse, sin devengo de impuestos, a ampliar el capital social. A partir del 1 de enero del año 2007, el remanente podrá destinarse a reservas de libre disposición siempre que la plusvalía monetaria haya sido realizada. Se entenderá realizada la plusvalía en la parte correspondiente a la amortización contablemente practicada o cuando los elementos patrimoniales actualizados hayan sido transmitidos o dados de baja en los libros de contabilidad.

Si se dispusiera del saldo de esta cuenta en forma distinta a la prevista en el Real Decreto-Ley en el que tienen su origen, dicho saldo pasaría a estar sujeto a tributación.

30. Situación fiscal

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

La conciliación del resultado contable de los ejercicios 2005 y 2004 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
- Resultado contable del ejercicio	104.596	27.238
- Impuesto sobre beneficios	43.313	13.629
- Diferencias permanentes, netas	(1.922)	3.134
- Diferencias temporales, netas:		
· Con origen en el ejercicio	92.499	80.405
· Con origen en ejercicios anteriores	(52.779)	(47.332)
Base imponible (Resultado fiscal)	185.707	77.074

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2005 y 2004 unas deducciones fiscales de 8.167 y 2.915 miles de euros respectivamente, correspondiendo a las deducciones por doble imposición interna, gastos de formación, reinversión del artículo 42 y contribución empresarial al plan de pensiones del artículo 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 2005 y 2004, en el epígrafe "Impuesto sobre Beneficios" de las cuentas de pérdidas y ganancias se incluyen unos ajustes netos en la imposición de beneficios por importe de 384 y 1.143 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2005	2004
- Efecto impositivo pensiones	---	(672)
- Diferencias impuesto ejercicio anterior	384	(1.485)
- Constitución de fondos específicos (Nota 18)	---	3.300
TOTAL	384	1.143

Los activos fiscales diferidos ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 173.162 y 153.559 miles de euros, respectivamente. Durante el ejercicio 2005 se han registrado incrementos por la pérdidas por deterioro del ejercicio determinadas de forma colectiva (22.227 miles de euros), por dotaciones al fondo de pensiones (7.979 miles de euros) y por otros conceptos (13.234 miles de euros), y se han registrado disminuciones por la reversión de diferencias temporarias surgidas como consecuencia de la primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (7.238 miles de euros) y por pagos y deducciones correspondientes a pensionistas y prejubilados (16.599 miles de euros).

Los pasivos fiscales diferidos ascienden al 31 de diciembre de 2005 y 2004 a 48.925 y 47.562 miles de euros, respectivamente, y tienen su origen principalmente en la revalorización del inmovilizado material en la primera aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (43.919 miles de euros) y en los ajustes de valoración positivos registrados en el Patrimonio neto.

La provisión para impuestos registrada en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones" al 31 de diciembre de 2005 y 2004 presenta los movimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Saldo al inicio del ejercicio	16.077	12.207
Dotaciones netas	---	3.300
Traspaso a otros fondos	285	570
Saldo al cierre del ejercicio	16.362	16.077

El Banco se acogió a la deducción por reinversión de beneficios extraordinarios, prevista en el artículo 36 ter de la Ley 43/1995 según texto introducido por la Ley 24/2001, tanto en los ejercicios 2003 y 2002, acogiéndose también a la aplicación de la Disposición Transitoria 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 2005 y 2004 a 17.225 y 1.420 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión asumidos hasta el 2005, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	PERIODO TRANSITORIO								
	ANTES DE 1999	1999	2000	2001	TOTAL	2002	2003	2004	2005
Renta acogida a la deducción	743	976	177	2.000	3.896	20.558	3.349	1.420	17.225
Año de materialización	1995 a 1997	1998, 1999 y 2000	2000	2000 y 2001		2001	2002 y 2003	2003	2004 y 2005

En 2005 y 2004, Banco Pastor S.A., se acogió al incentivo fiscal regulado en el artículo 27 de la Ley 19/94 de modificación del régimen económico y fiscal de Canarias, proponiendo a la Junta General de Accionistas la dotación de la reserva por inversiones en Canarias por un importe de 1.018 y 827 miles de euros (Nota 4); dicha reserva se aplicará a las inversiones a realizar en el territorio canario como consecuencia del plan de expansión de oficinas. El compromiso de inversión adquirido deberá materializarse en un plazo máximo de tres años y su cumplimiento estará sometido a lo establecido en la citada ley reguladora.

Para dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 135 del Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre sociedades, en el Anexo X se individualiza el inmovilizado revalorizado y el importe de la revalorización.

El Banco tiene sujetos a inspección los últimos cuatro ejercicios para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad así como el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio 2001.

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

El Banco ha participado como transmitente en operaciones acogidas al régimen especial previsto en el capítulo VIII de fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, del título 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 el Banco la totalidad de las participaciones de la nueva sociedad General de Terrenos y Edificios, S.L., las cuales se contabilizaron al mismo valor que los títulos existentes de la sociedad escindida SAITE.

Con efectos de 1 de julio de 2004, la Sociedad Pastor Servicios Financieros, S.A. se escindió parcialmente a favor de Banco Pastor, S.A. que recibió el patrimonio como aportación de rama de actividad correspondiente al arrendamiento financiero desarrollado en España por la sociedad escindida. Los bienes escindidos se incorporaron al balance del Banco por el mismo valor por el que figuraban en los libros de la sociedad escindida. La información relativa a esta operación figura en las primeras cuentas anuales aprobadas con posterioridad a la misma de acuerdo con el artículo 93.1 del Real Decreto Legislativo 4/2004.

31. Plazos residuales de las operaciones

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos (sin considerar los ajustes de valoración) de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros						Total
	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 y 12 meses	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	
ACTIVO -							
Caja y depósitos en bancos centrales	184.822	---	---	---	---	---	184.822
Valores representativos de deuda	10	9.651	2.611	20.736	99.169	375.939	508.116
Inversiones crediticias:	463.708	2.172.500	1.514.079	2.676.130	2.253.541	8.677.376	17.757.334
· Depósitos en entidades de crédito	61.660	1.178.083	71.387	242.109	67	---	1.553.306
· Crédito a la clientela	402.048	994.417	1.442.692	2.434.021	2.253.474	8.677.376	16.204.028
TOTAL	648.540	2.182.151	1.516.690	2.696.866	2.352.710	9.053.315	18.450.272
PASIVO -							
Pasivos financieros a coste amortizado:	2.725.781	3.212.716	1.392.424	1.983.826	1.222.428	2.264.173	12.801.348
· Depósitos de entidades de crédito	7.877	320.894	17.933	80.833	338.954	84.274	850.765
· Depósitos de la clientela	2.717.904	2.891.822	1.374.491	1.902.993	883.474	2.179.899	11.950.583
Débitos representados por valores negociables	---	152.490	124.962	1.578.142	1.257.657	1.000.000	4.113.251
Pasivos subordinados	---	---	---	---	---	717.710	717.710
TOTAL	2.725.781	3.365.206	1.517.386	3.561.968	2.480.085	3.981.883	17.632.309

Existen diferencias entre el cuadro anterior y el gap de liquidez de Banco Pastor motivadas por la distinta consideración de las cuentas a la vista y depósitos a la vista, que se expone detalladamente en el correspondiente epígrafe el Informe de Gestión. No obstante, los importes considerados en cada tramo temporal son razonables y consistentes con los datos de balance de la Entidad, siguiendo los criterios de clasificación recomendados en la normativa vigente.

El Banco gestiona su capacidad para hacer frente a los compromisos adquiridos mediante una gestión adecuada de los flujos de liquidez en coste y plazos. Entre las medidas adoptadas, se encuentra el mantenimiento de activos

líquidos para hacer frente a posibles situaciones de iliquidez. Al 31 de diciembre de 2005 el volumen de activos pignorados en Banco Central Europeo ascendía a 283.834 miles de euros.

Para medir de forma adecuada el riesgo de liquidez Banco Pastor elabora una serie de informaciones para conocer y gestionar la estructura de pagos de activos y pasivos en el Banco. Entre estas herramientas se encuentran el gap de liquidez estático y dinámico, y una serie de indicadores y límites de liquidez – Ratio de Perfil de Liquidez –. En este mismo sentido, el Banco cuenta con un Plan de Contingencia de Liquidez que contiene el procedimiento de actuación en caso de situaciones de iliquidez que pudieran suponer una amenaza al desarrollo de la actividad del Banco.

32. Valor razonable de los activos

Seguidamente se presenta el desglose de los valores de mercado de determinados epígrafes del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros	
	Saldo	Valor de Mercado
Crédito a la clientela	15.875.713	15.971.999
Depósitos en entidades de crédito	1.554.946	1.554.859
Valores representativos de deuda	469.263	476.706
Cartera de negociación	51.244	51.244
Inversiones inmobiliarias	8.330	8.774

Según se ha comentado con anterioridad, excepto las inversiones crediticias e inversiones al vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable y los derivados financieros que tengan estos instrumentos como activo subyacente y se liquiden mediante entrega de los mismos, los activos financieros propiedad del Banco figuran registrados en los balances de situación adjuntos por su valor razonable.

Para la determinación del valor razonable de los activos se ha adoptado, en general, el método de descuento de flujos hasta la fecha de depreciación, utilizando la curva de tipos implícitos del mercado sin añadirle ninguna prima extra de riesgo crediticio.

El valor razonable de las inversiones inmobiliarias se ha determinado de acuerdo con tasaciones realizadas por sociedades de tasación independientes.

33. Valor razonable de los pasivos

Seguidamente se presenta el desglose de los valores de mercado de determinados epígrafes del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2005:

	Miles de Euros	
	Saldo	Valor de Mercado
Recursos de clientes	11.995.397	11.534.945
Depósitos de entidades de crédito	854.151	853.301
Débitos representados por valores negociables	4.182.034	4.211.226
Pasivos Subordinados	718.729	743.890

Excepto los pasivos financieros incluidos en la cartera de negociación y los valorados a valor razonable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente instrumentos de capital cuyo valor de mercado no pueda ser estimado de manera fiable, los pasivos financieros del Banco figuran registrados en los balances de situación adjuntos a su coste amortizado.

El valor razonable de los pasivos se ha calculado utilizando los mismos criterios descritos para los activos (Nota 32).

Las hipótesis más relevantes que afectan al cálculo del valor de mercado son las contempladas para el tratamiento del vencimiento de cuentas a la vista, dado que se trata de depósitos sin vencimiento conocido. A estos efectos se ha considerado que el vencimiento de las mismas es, en términos generales, de cinco años.

34. Gestión del Riesgo

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

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

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

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

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

34.1. Riesgo de Crédito

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

Es manifiesta la trascendencia que reviste el desarrollo de estructuras, procedimientos y sistemas que hagan compatibles dichos objetivos y conscientes de ello, la medición y el control del riesgo de crédito ha sido una preocupación constante en la política estratégica de Banco Pastor, orientada hacia el crecimiento, la rentabilidad y la expansión, pero bajo la premisa incuestionable de la cautela y rigurosidad en el estudio, sanción y posterior seguimiento del riesgo de crédito.

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

Organización de la función de Riesgo de Crédito

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

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

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

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

- Garantizar la solvencia del Grupo
- Dar valor al accionista

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

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

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

La coordinación entre estas Unidades no se sustenta en la dependencia jerárquica, aún siendo absolutamente necesario para el buen fin del negocio tanto la armonía en la información como la complementariedad y sinergias, por lo que la Unidad de Gestión Global del Proceso de Riesgos, en dependencia directa de la Dirección General de Riesgos e integrando las funciones de Sistemas de Gestión de Riesgos, se configura como apoyo a las tres funciones básicas citadas, tanto para proponer, implantar y mantener el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero como para diseñar y mantener los distintos sistemas necesarios para el tratamiento de las operaciones a lo largo de su ciclo de vida en coordinación con las anteriores, favoreciéndose así la coherencia de criterios y procesos.

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Crédito

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

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

Igualmente basado en los datos históricos propios, recientemente se ha implantado un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria y está prevista la incorporación en el ejercicio 2006 de dos nuevos sistemas automáticos de decisión como son el riesgo global de particulares y la implantación igualmente de un scoring proactivo para autónomos y pequeñas empresas.

Mensualmente se obtienen informes especialmente diseñados para verificar el comportamiento de los sistemas de evaluación y, en su caso, adoptar las decisiones oportunas relativas a la política de riesgo de crédito. Asimismo, se realizan periódicamente reestimaciones de todos los sistemas automáticos de evaluación. Se ha efectuado igualmente la evaluación por una consultora externa de los sistemas mencionados siendo su conclusión que "los mismos se encuentran alineados con los requerimientos del regulador y las mejores prácticas del sector".

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

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

Seguimiento y control del Riesgo de Crédito

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

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

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

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

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

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

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

34.2. Riesgo de contrapartida

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

Organización de la función de Riesgo de Contrapartida

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de contrapartida que presente la Dirección General Financiera, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

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

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Contrapartida

La asignación de límites se basa principalmente en un análisis interno previo de cada grupo económico, así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean operativas en los mercados. Este análisis es completado con los informes de ratings asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating. Se establecen dos límites, un límite único para cada grupo económico y un límite específico para cada una de las entidades individuales que lo integran.

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

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

Para la aplicación de esta metodología el Banco utiliza una herramienta que proporciona información sobre el consumo de límites en "tiempo real" para cada contrapartida, producto y plazo, permitiendo realizar un seguimiento continuado de cualquier modificación y/o excedido en los límites.

34.3. Riesgo de mercado

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

Organización de la función de Riesgo de Mercado

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la aprobación, en su caso, de la propuesta de límites de mercado que presente la Dirección General Financiera para cada una de las diferentes unidades operativas, sobre la que tendrá la potestad de realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

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

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

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

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

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

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

Para alcanzar dichos objetivos será necesario:

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

Tipología de límites por Riesgo de Mercado

Se establece un límite global para el conjunto de la actividad en los mercados realizada por el "Departamento de Tesorería", de tal manera que el riesgo global asumido por las distintas carteras/unidades operativas no podrá ser

superado en ningún momento. Este límite se mide en términos de VaR diversificado ("value at risk" en terminología anglosajona), con un horizonte temporal de un día y con una probabilidad estadística del 99%.

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

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

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

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

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

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

2. Límites complementarios:

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

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

3. Stop Loss diario, mensual ó anual:

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

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

34.4. Riesgo de interés

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

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

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

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

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

	Miles de Euros							
	Hasta 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	De 4 a 5 años	Más de 5 años
ACTIVO SENSIBLE								
Inversión Crediticia	1.772.254	4.473.614	9.106.586	280.905	112.145	77.728	48.190	110.366
Mercado Monetario	1.210.167	55.002	144.139	---	---	---	---	---
Valores	92.724	43.257	72.524	448	38.045	14	9.584	239.863
TOTAL	3.075.145	4.571.872	9.323.249	281.353	150.190	77.742	57.774	350.229
PASIVO SENSIBLE								
Recursos de Clientes	2.046.244	1.401.009	2.117.073	298.502	258.902	5.759	3.579.603	2.723
Mercado Monetario	882.563	378.511	555.091	3.657	---	---	---	---
Financiación Mayorista	1.899.940	2.199.526	520.000	---	33.317	---	---	1.450.000
TOTAL	4.828.747	3.979.046	3.192.164	302.159	292.219	5.759	3.579.603	1.452.723
Gap Tramo	(1.753.602)	592.826	6.131.085	(20.806)	(142.029)	71.983	(3.521.829)	(1.102.494)
Coberturas	(70.545)	(1.000.537)	(293.994)	118.080	26.538	(6.000)	(8.543)	1.235.000
Titulizaciones OBS	(210.865)	(357.656)	(62.988)	---	---	---	---	---
Total Gap	(2.035.012)	(765.366)	5.774.103	97.274	(115.491)	65.983	(3.530.372)	132.506
Total Gap Acumulado	(2.035.012)	(2.800.378)	2.973.725	3.070.999	2.955.508	3.021.491	(508.881)	(376.375)

34.5. Riesgo de Liquidez

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

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

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

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

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

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

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

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

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

34.6. Riesgo Operacional

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

El Banco, consciente de la importancia que a nivel estratégico supone un adecuado control y gestión del riesgo operacional, está implementando las técnicas necesarias para la adopción del Método Estándar de gestión del riesgo operacional; lo que permite, asimismo, ir sentando las bases que permitan, a futuro, la implementación de modelos avanzados (Advanced Measurement Approach).

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

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

Organización de la función de Riesgo Operacional

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

- Implicación de la Alta Dirección en la definición de las estrategias de gestión de riesgos.
- Implicación de Auditoría Interna en la supervisión de la gestión del riesgo operacional.

El modelo organizativo que se está desarrollando se articula en los siguientes niveles:

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo Operacional

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

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

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

35. Otra información significativa

35. 1. Garantías financieras

Corresponde a los importes el Banco deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, en respuesta a los compromisos asumidos por él en el curso de su actividad habitual.

Seguidamente se muestra su composición al 31 de diciembre de 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Avales y otras cauciones prestadas	1.409.314	1.139.065
Créditos documentarios irrevocables	108.262	89.631
Otras garantías	---	6.010
TOTAL	1.517.576	1.234.706

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Banco, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Banco.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en los capítulos "Comisiones percibidas" e "Intereses y rendimientos asimilados" (por el importe correspondiente a la actualización del valor de las comisiones) de las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio 2005 y 2004 y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Las provisiones registradas para la cobertura de estas garantías prestadas, las cuales se han calculado aplicando criterios similares a los aplicados para el cálculo del deterioro de activos financieros valorados a su coste amortizado, se han registrado en el epígrafe "Provisiones – Provisiones para riesgos y compromisos contingentes" de los balances de situación (véase Nota 25).

35. 2. Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Con disponibilidad inmediata -		
· Entidades de crédito	20.469	46.004
· Sector de Administraciones Públicas	21.271	41.248
· Otros sectores	1.328.012	1.215.418
	1.369.752	1.302.670
Con disponibilidad condicionada -		
· Entidades de crédito	2.893	—
· Sector de Administraciones Públicas	1.604	3.234
· Otros sectores	1.313.602	1.260.811
	1.318.099	1.264.045
TOTAL DISPONIBLES	2.687.851	2.566.715

35. 3. Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Fondos de Inversión Mobiliaria	2.031.012	1.535.744
Fondos de Pensiones	403.495	351.026
TOTAL	2.434.507	1.886.770

35.4. Titulización de activos

Durante los ejercicios 2005 y 2004, el Banco ha realizado diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos y créditos de su cartera a distintos fondos de titulización, en los que, como consecuencia de las condiciones acordadas en la transferencia de estos activos, ha conservado riesgos y participación en beneficios de estos activos de manera significativa (básicamente un cierto riesgo de crédito acotado de las operaciones transferidas y recuperación de parte del exceso de margen cedido al vehículo o beneficio del fondo).

El Banco ha originado 11 emisiones de Bonos de Titulización desde el año 1999 hasta el 31 de diciembre de 2005. Los préstamos titulizados son de naturaleza hipotecaria y préstamos a Pymes. A continuación se detallan los Fondos de Titulización constituidos vivos al 31 de diciembre de 2005:

Fondo de Titulización / Gestora	Miles de Euros		Naturaleza de los préstamos
	2005	2004	
EdT FtPyme Pastor 3, FTA / Europea de Titulización, SGFT	516.235	-	Préstamos a pymes
IM Pastor 3, FTH / Intermoney Titulización SGFT	894.142	-	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 2, FTA / Gesticaixa, SGFT	511.142	745.563	Préstamos a pymes
IM Pastor 2, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	760.105	919.651	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 1, FTA / Gesticaixa, SGFT	112.330	162.450	Préstamos a pymes
TDA Pastor 1, FTA / TDA, SGFT	300.037	362.046	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtGencat II, FTA / Gesticaixa, SGFT	16.914	23.404	Préstamos a pymes
TDA 3, FTA / TDA, SGFT	59.947	92.254	Préstamos a pymes
FtPyme ICO – TDA 2, FTA / TDA, SGFT	-	7.904	Préstamos a pymes
TDA 13, FTA / TDA, SGFT	65.975	80.429	Préstamos hipotecarios vivienda
TDA 10, FTH / TDA, SGFT	45.094	57.776	Préstamos hipotecarios vivienda
Total Préstamos titulizados	3.281.921	2.451.477	

Conforme establece la normativa de Banco de España se integraron en el balance aquellas transferencias de activos realizadas con posterioridad al 1 de enero de 2004, en las que se mantenía, total o parcialmente, el control o se retenía el riesgo. El importe de los préstamos titulizados que se incorporan al balance figuran en el epígrafe Inversiones Crediticias - Crédito a la clientela de los balances de situación adjuntos (Nota 12). Adicionalmente se ha registrado un pasivo financiero por el mismo importe, que se refleja en el epígrafe "Pasivos Financieros a coste amortizado" del balance, según criterio establecido por la Circular 4/2004 del Banco de España.

El detalle de los saldos de préstamos titulizados que se mantienen íntegramente en balance y los dados íntegramente de baja en balance al 31 diciembre de 2005 y 2004 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Permanecen íntegramente en balance	2.681.624	1.701.486
Dados íntegramente de baja en balance	600.297	749.991
TOTAL	3.281.921	2.451.477

35. 5. Servicios de inversión

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, el Banco ha realizado los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	168.423	54.796
Instrumentos financieros confiados por terceros	6.750.128	5.210.989

Las comisiones cobradas por estos servicios se incluyen en el capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

35. 6 Activos financieros dados de baja del balance por causa de su deterioro

Seguidamente se muestra el resumen de los movimientos que tuvieron lugar en el ejercicio 2005 en las partidas dadas de baja del balance de situación por considerarse remota su recuperación:

	Miles de Euros
IMPORTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	370.417
Adiciones por:	
· Recuperación remota	42.147
· Otras causas	501
Total adiciones	42.648
Recuperaciones:	
· Refinanciaciones y reestructuraciones	(22)
· Cobro en efectivo sin financiación adicional	(8.574)
· Adjudicación de activos	(13)
Total recuperaciones	(8.609)
Bajas definitivas por:	
· Condonación	(8.307)
· Otras causas	(261)
Total bajas definitivas	(8.568)
IMPORTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	395.888

35. 7 Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2005, rendimientos financieros por un importe aproximado a 8.162 miles de euros (4.446 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) habían sido devengados aunque no figuran registrados en los balances de situación por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

36. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco en los ejercicios 2005 y 2004:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Depósitos en entidades de crédito	36.315	18.537
Créditos a la clientela	643.940	449.254
Valores representativos de deuda	16.410	8.710
Activos dudosos	6.278	7.525
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(907)	(1.495)
Otros rendimientos	1.898	1.440
TOTAL	703.934	483.971

37. Intereses y cargas asimiladas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Banco de España	---	216
Depósitos de entidades de crédito	19.101	28.148
Depósitos de la clientela	202.205	96.841
Débitos representados por valores negociables	108.655	41.536
Pasivos subordinados	20.826	14.111
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(28.468)	3.031
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	2357	1.700
Otras cargas	14	1

38. Rendimiento de instrumentos de capital

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias por carteras y por naturaleza de los instrumentos financieros es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Instrumentos de capital clasificados como:		
Participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	14.066	7.763
Cartera de negociación	4	---
Activos financieros disponibles para la venta	1.378	1.038
TOTAL	15.448	8.801
Instrumentos de capital con la naturaleza de:		
Acciones	15.448	8.787
Participaciones en fondos de inversión	---	14
TOTAL	15.448	8.801

39. Comisiones percibidas

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Comisiones percibidas con origen en:		
Financiación facilitada a terceros:		
Disponibilidad de fondos	3.980	3.438
	3.980	3.438
Gestión y administración de:		
Fondos de inversión e Instituciones de Inversión Colectiva	14.226	11.126
Fondos y planes de pensiones	2.300	1.990
Patrimonios propiedad de terceros	211	215
	16.737	13.331
Servicios de valores:		
Aseguramiento y colocación de valores	225	571
Compraventa de valores	1.973	1.689
Administración y custodia	5.697	4.990
	7.895	7.250
Cambio de moneda	289	300
Garantías financieras	20.195	15.401
Servicios de cobros y pagos	65.547	55.973
Otras comisiones	26.713	16.808
TOTAL	141.356	112.501

40. Comisiones pagadas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Servicios de cobros y pagos	253	280
Comisiones cedidas a terceros	19.254	14.933
Otras comisiones	3.530	3.200
TOTAL	23.037	18.413

41. Resultado de operaciones financieras

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias, en función del origen de las partidas que lo conforman:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Cartera de negociación	(55)	4.994
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	440	---
Activos financieros disponibles para la venta	350	1.318
TOTAL	735	6.312

Atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros que dieron lugar a estos saldos, su desglose es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Renta fija	123	749
Renta variable	421	196
Derivados financieros y Otros	191	5.367
TOTAL	735	6.312

42. Diferencias de cambio

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es de 8.224 y 1.615 miles de euros, respectivamente.

En ambos ejercicios, el Grupo, a través del Banco, ha vendido en contado excedentes de pasivos en dólares USA contra euros, eliminando el riesgo de cambio inherente a estas operaciones a través de derivados forex (compras a plazo en sentido inverso). De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, estas posiciones netas, contado-plazo, no pueden clasificarse como coberturas contables de riesgo de cambio, por lo que los resultados netos de estas operaciones se registran en el epígrafe "Diferencias de cambio". En el ejercicio 2005, este resultado ha ascendido a 5.454 miles de euros como consecuencia de que el diferencial de tipos de interés entre el dólar USA y el euro se ha abierto considerablemente.

43. Otros productos de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Ingresos de las inversiones inmobiliarias (Nota 18.2)	347	1.018
Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos intangibles	1.153	1.022
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	12.321	9.594
Otros productos de explotación	1.179	977
TOTAL	15.000	12.611

44. Gastos de personal

A 31 de diciembre de 2005 y 2004, la composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Sueldos y salarios	128.254	117.548
Seguridad Social	32.232	29.583
Dotaciones a planes de pensiones de prestación definida	3.037	3.697
Dotaciones a planes aportación definida	1.869	926
Otros gastos de personal	7.086	6.161
TOTAL	172.478	157.915

El número medio de empleados del Banco, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	Número de Personas	
	2005	2004
Alta Dirección	5	5
Técnicos	2.520	2.393
Administrativos	879	784
Servicios generales	24	31
TOTAL	3.428	3.213

44. 1. Retribuciones en especie

En los ejercicios 2005 y 2004 existían las siguientes retribuciones en especie:

- Anticipos sin intereses a favor de todo el personal, pactados en convenio, aunque existe alguna modalidad restringida para fines específicos no regulada por convenio.
- Anticipo sin intereses a favor de todo el personal del Banco y su Grupo para adquisición de acciones del Banco en la operación de ampliación de capital llevada a cabo en el mes de noviembre del ejercicio 2004. El plazo máximo fue fijado en 8 años y el importe máximo por empleado en 30 miles de euros.
- Seguro de vida, que contempla las prestaciones de fallecimiento e invalidez, a favor del personal apoderado, por un importe equivalente al salario anual de cada empleado apoderado. Constituye una remuneración graciable implantada en el ejercicio 2005 y no contemplada en convenio.

Todos los conceptos anteriores se registran como gasto en el epígrafe "Gastos de personal" de la cuenta de pérdidas y ganancias, por los siguientes importes:

- En el caso de los préstamos y anticipos, se registra el gasto por el importe correspondiente a la diferencia entre el tipo de interés de mercado y el tipo aplicado al personal. Simultáneamente, se registra un importe equivalente como ingreso en el epígrafe de "Intereses y rendimientos asimilados".
- En el caso del seguro de vida, se registra el gasto por el importe correspondiente al coste del seguro para la entidad.

45. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Tecnología y sistemas	10.904	9.224
Comunicaciones	5.097	4.908
Publicidad	2.128	2.464
Inmuebles e instalaciones	9.956	9.347
Tributos	3.086	2.763
Alquileres	13.255	11.051
Otros gastos de administración	22.270	21.610
TOTAL	66.696	61.367

45. 1. Otra información

Incluido en el saldo de "Otros gastos de administración" se recogen los honorarios satisfechos por el Banco por la auditoría de sus cuentas anuales y otros trabajos de verificación contable. En el ejercicio 2005, estos gastos ascendieron a 292 miles de euros, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros
Trabajos de auditoría	184
Otros trabajos	108
TOTAL	292

46. Otras cargas de explotación

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros	
	2005	2004
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	4.327	3.742
Gastos de las inversiones inmobiliarias (Nota 18.2)	45	68
Otros	305	296
TOTAL	4.677	4.106

47. Otras ganancias y pérdidas

El desglose del saldo de estos capítulos de las cuentas de pérdidas y ganancias es:

	Miles de Euros			
	2005		2004	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	21.027	466	1.740	344
Por venta de participaciones en entidades dependientes	511	---	1.752	---
Otros conceptos	1.002	3.881	3.760	347
TOTAL	22.540	4.347	7.252	691

48. Operaciones con partes vinculadas

El detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco con las entidades dependientes, multigrupo y asociadas, así como el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con las mismas, se muestra a continuación:

	Miles de Euros					
	2005			2004		
	Entidades dependientes	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Entidades dependientes	Entidades multigrupo	Entidades asociadas
ACTIVO:						
Créditos sobre clientes	149.210	2.093	144.781	159.149	9.958	124.563
PASIVO:						
Débitos a clientes	392.960	189	3.581	220.337	69	8.358
Otros saldos pasivos	61.221	---	---	60.153	---	---
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:						
Gastos	12.867	---	---	10.683	---	---
Ingresos	21.992	---	---	11.206	---	---
OTROS COMPROMISOS						
Riesgos contingentes	468.415	2.139	---	188.236	112	---
Compromisos contingentes	47.677	25.521	---	79.228	18.195	---

Las operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se encuentran recogidas en la Nota 7.

Los saldos más significativos mantenidos por el Banco con los accionistas significativos y el efecto en las cuentas de resultados de las transacciones realizadas con los mismos corresponden íntegramente a operaciones con la Fundación Pedro Barrié de la Maza, cuyos importes son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2005	2004
ACTIVO:		
Créditos sobre clientes	7.448	1.816
PASIVO:		
Débitos a clientes	11.578	2.697
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos	99	183
Ingresos	119	---
OTROS COMPROMISOS:		
Riesgos contingentes	3	---

ANEXO I

GRUPO BANCO PASTOR

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

ACTIVO	Miles de euros	
	2005	2004
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	185.149	257.366
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	51.244	15.033
Valores representativos de deuda	33.597	---
Otros instrumentos de capital	1.095	---
Derivados de negociación	16.552	15.033
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	52.578	---
Valores representativos de deuda	30.496	---
Otros instrumentos de capital	22.082	---
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	689.447	441.376
Valores representativos de deuda	582.595	308.495
Otros instrumentos de capital	106.852	132.881
Pro-memoria: Prestados o en garantía	283.834	94.896
INVERSIONES CREDITICIAS	17.608.109	14.241.214
Depósitos en entidades de crédito	1.474.955	746.472
Crédito a la clientela	15.985.505	13.275.025
Otros activos financieros	147.649	219.717
Pro-memoria: Prestados o en garantía	1.567.240	351.973
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	27.724	41.787
DERIVADOS DE COBERTURA	29.102	5.769
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	67.259	4.778
Activo material	2.682	4.778
Resto de activos	64.577	---
PARTICIPACIONES	161.941	166.362
Entidades asociadas	144.967	141.040
Entidades multigrupo	16.974	25.322
ACTIVOS POR REASEGUROS	3.506	2.472
ACTIVO MATERIAL	339.299	380.967
De uso propio	281.743	323.384
Inversiones inmobiliarias	51.931	49.294
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	5.625	8.289
ACTIVO INTANGIBLE	9.517	8.383
Fondo de comercio	363	758
Otro activo intangible	9.154	7.625
ACTIVOS FISCALES	199.152	204.309
Corrientes	23.887	43.909
Diferidos	175.265	160.400
PERIODIFICACIONES	49.856	12.368
OTROS ACTIVOS	49.136	62.279
Existencias	23.130	56.128
Resto	26.006	6.151
TOTAL ACTIVO	19.523.019	15.844.463

ANEXO I

GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

PASIVO	Miles de euros	
	2005	2004
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	21.982	22.551
Derivados de negociación	21.982	22.551
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.049.903	---
Débitos representados por valores negociables	1.049.903	---
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	753.537	---
Débitos representados por valores negociables	753.537	---
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	15.791.711	14.379.215
Depósitos de entidades de crédito	880.169	1.978.139
Depósitos de la clientela	9.187.978	7.805.468
Débitos representados por valores negociables	5.057.020	3.820.793
Pasivos subordinados	467.244	587.364
Otros pasivos financieros	199.300	187.451
DERIVADOS DE COBERTURA	11.202	---
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	27.454	---
Resto de pasivos	27.454	---
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	126.592	119.645
PROVISIONES	206.489	187.518
Fondos para pensiones y obligaciones similares	130.879	125.312
Provisiones para impuestos	16.386	16.101
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	16.211	19.920
Otras provisiones	43.013	26.185
PASIVOS FISCALES	50.855	57.848
Corrientes	951	6.197
Diferidos	49.904	51.651
PERIODIFICACIONES	71.483	19.566
OTROS PASIVOS	13.635	1.445
Resto	13.635	1.445
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	253.819	---
TOTAL PASIVO	18.378.662	14.787.788

PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	2005	2004
INTERESES MINORITARIOS	110.217	109.492
AJUSTES POR VALORACIÓN	19.450	(1.159)
Activos financieros disponibles para la venta	10.206	1.353
Coberturas de los flujos de efectivo	(14)	---
Diferencias de cambio	7.610	(2.512)
Activos no corrientes en venta	1.648	---
FONDOS PROPIOS	1.014.690	948.342
Capital o fondo de dotación	65.421	65.421
Emitido	65.421	65.421
Prima de emisión	203.479	213.750
Reservas	651.864	624.297
Reservas (pérdidas) acumuladas	635.285	603.207
Remanente	---	580
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	16.579	20.510
Entidades asociadas	17.177	21.121
Entidades multigrupo	(598)	(611)
Menos: Valores propios	(6.953)	(567)
Resultado atribuido al grupo	124.603	58.951
Menos: Dividendos y retribuciones	(23.724)	(13.510)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.144.357	1.056.675
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	19.523.019	15.844.463

PRO-MEMORIA	Miles de euros	
	2005	2004
RIESGOS CONTINGENTES	1.198.325	1.053.812
COMPROMISOS CONTINGENTES	3.042.845	2.592.593
Disponibles por terceros	2.833.439	2.516.226
Otros compromisos	209.406	76.367

ANEXO II

GRUPO BANCO PASTOR

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

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

ANEXO III**GRUPO BANCO PASTOR****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004**

	Miles de euros	
	2005	2004
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	20.609	(4.919)
Activos financieros disponibles para la venta	8.853	(2.407)
Ganancias/Pérdidas por valoración	13.620	(3.704)
Impuesto sobre beneficios	(4.767)	1.296
Coberturas de los flujos de efectivo	(14)	---
Ganancias/Pérdidas por valoración	(22)	---
Impuesto sobre beneficios	8	---
Diferencias de cambio	10.122	(2.512)
Ganancias/Pérdidas por conversión	10.122	(2.512)
Activos no corrientes en venta	1.648	---
Ganancias por valoración	2.535	---
Impuesto sobre beneficios	(887)	---
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	128.447	62.386
Resultado consolidado publicado	128.447	62.386
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	149.056	57.467
Entidad dominante	145.212	54.032
Intereses minoritarios	3.844	3.435

ANEXO IV

GRUPO BANCO PASTOR

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

	Miles de euros	
	2005	2004
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	128.447	62.386
Ajustes al resultado:	201.566	149.452
-Amortización de activos materiales (+)	26.093	26.352
-Amortización de activos intangibles (+)	3.290	3.084
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	118.295	117.019
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (neto) (+/-)	(6.677)	16.176
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	37.689	17.043
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(34.981)	(3.139)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(14.753)	(28.487)
-Resultados de entidades valoradas por el método de participación (neto divdos) (+/-)	(21.991)	(11.530)
-Impuestos (+/-)	55.790	23.506
-Otras partidas no monetarias (+/-)	38.811	(10.572)
Resultado ajustado	330.013	211.838
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.790.179)	(5.016.784)
-Cartera de negociación	(34.692)	---
-Valores representativos de deuda	(33.597)	---
-Otros instrumentos de capital	(1.095)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(52.161)	---
-Valores representativos de deuda	(30.079)	---
-Otros instrumentos de capital	(22.082)	---
-Activos financieros disponibles para la venta	(239.752)	5.058
-Valores representativos de deuda	(264.712)	12.506
-Otros instrumentos de capital	24.960	(7.448)
-Inversiones crediticias	(3.417.849)	(5.003.649)
-Depósitos en entidades de crédito	(711.381)	(308.540)
-Crédito a la clientela	(2.786.672)	(4.629.434)
-Otros activos financieros	80.204	(65.675)
-Otros activos de explotación	(45.725)	(18.193)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	1.510.660	4.112.294
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.521.462	4.146.314
-Depósitos de entidades de crédito	(1.093.151)	994.114
-Depósitos de la clientela	1.376.288	1.080.112
-Débitos representados por valores negociables	1.218.444	2.088.426
-Otros pasivos financieros	19.881	(16.338)
-Otros pasivos de explotación	(10.802)	(34.020)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.949.506)	(692.652)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(52.786)	(72.152)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(1.900)	(15.247)
-Activos materiales	(46.462)	(50.820)
-Activos intangibles	(4.424)	(6.085)
Desinversiones (+)	105.513	100.284
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	26.272	30.486
-Activos materiales	63.201	68.656
-Cartera de inversión a vencimiento	13.944	1.142
-Otros activos	2.096	---
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	52.727	28.132
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-)	---	215.497
Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(144.348)	(2.701)
Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	138.613	3.316
Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	248.900	---
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	(122.584)	298.441
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	1.749.824	200.000
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(4.319)	56.925
Dividendos/Intereses pagados (-)	(41.524)	(22.062)
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.824.562	749.416
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	(72.217)	84.896
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	257.366	172.470
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	185.149	257.366

ANEXO V

Detalle de participaciones de los miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor en sociedades con actividades similares

	Participación		
	Sociedad	Nº de acciones	Clase de participación
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	---	---	---
D. José María Arias Mosquera	Santander Central Hispano	2.080	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1.000	Directa
D. Jorge Gost Gijón	---	---	---
D. Vicente Arias Mosquera	---	---	---
D. Alfonso Porras del Corral	Santander Central Hispano	5.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	3.422	Directa
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	Santander Central Hispano	78	Directa
	Santander Central Hispano	21.475	Indirecta
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	2.900	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	45.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	40.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	5.000	Directa
	Citibank	18.697	Directa
	JP Morgan Chase	6.145	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	Directa
	ABN AMRO	6.176	Directa
	Uni Credito Italiano	9.000	Directa
	Banche Popolari Unite	2.500	Directa
D. Fernando Díaz Fernández	Santander Central Hispano	1.714	Directa
D. José Arnau Sierra	Banco Gallego	4	Directa
D. Miguel Sanmartín Losada	---	---	---

ANEXO VI

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

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

OFICINA DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Durante el ejercicio 2005 la Oficina de Atención al Cliente ha abierto 1.078 expedientes de quejas y reclamaciones, lo que supone un incremento del 7,58% respecto de las del año anterior; habiendo sido rechazadas 25.

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

• Operaciones activas:	23,75%
• Operaciones pasivas:	15,68%
• Transferencias:	4,92%
• Cheques, letras de cambio, pagarés recibos y otros efectos:	7,70%
• Fondos de inversión:	1,48%
• Planes de pensiones:	0,93%
• Operaciones en divisa y billetes extranjeros:	0,19%
• Valores:	3,15%
• Tarjetas de débito y crédito:	14,29%
• Seguros:	3,53%
• Ley de protección de datos:	1,02%
• Cuestiones varias:	23,36%

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

- A favor del reclamante	42,12%
- A favor del Banco	28,94%
- Sin pronunciamiento	22,45%
- Pendientes de resolución	6,49%

El coste de las reclamaciones en el año 2005 ha sido de 90 miles de euros.

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

DEFENSOR DEL CLIENTE

Resumen estadístico de las quejas y reclamaciones atendidas.

Las entradas de reclamaciones en el Defensor del Cliente en el ejercicio 2005 fueron 105, siendo no admitidas a trámite 7 de ellas (6,66%).

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas	36,49%
- Operaciones Pasivas	24,09%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	16,06%
- Operaciones de inversión y valores	7,30%
- Seguros	2,19%
- Pensiones	0,73%
- Cuestiones varias	13,14%

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

- A favor del reclamante	40,16%
- A favor del Banco	48,03%
- Pendientes de resolución	11,81%

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

ANEXO VII

ENTIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de voto controlados por el Banco			Valor Neto en Libros	Miles de Euros		
			Directos	Indirectos	Otros		Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
ACCION DE COBRO, S.A.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	-----	-----	500	3.676	836	2.840
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V.	Madrid	Inversión Mobiliaria	28,84	-----	37,83	2.031	23.173	37	23.136
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora	100,00	-----	-----	3.078	13.573	5.658	7.915
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V.	A Coruña	Inversión Mobiliaria	15,70	-----	63,71	2.973	83.571	118	83.453
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C., S.A.	A Coruña	Financiera	100,00	-----	-----	12.652	155.835	142.856	12.979
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	Islas Cayman	Financiera	100,00	-----	-----	130	60.753	60.619	134
PASTOR INTERNACIONAL DEBT, S.A.	Madrid	Financiera	100,00	-----	-----	58	58	0	58
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	A Coruña	Financiera	100,00	-----	-----	41	255.020	254.955	65
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	100,00	-----	-----	7.773	4.423	3.263	1.160
PASTOR VIDA, S.A.	A Coruña	Seguros	100,00	-----	-----	9.530	212.170	191.497	20.673
PASTOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	A Coruña	Servicios	100,00	-----	-----	301	2.805	1.862	943
PASTOR REPRESENTACIONES	Argentina	Auxiliar financiera	100,00	-----	-----	1	25	24	1
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A Coruña	Seguros	100,00	-----	-----	60	352	255	97
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	100,00	-----	-----	1.241	24.862	26.177	-1.315
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A Coruña	Servicios informáticos	100,00	-----	-----	78	2.426	2.397	29
SERMATICA, S.A.	A Coruña	Servicios informáticos	100,00	-----	-----	706	6.868	6.266	602
NAVIERA ISLAS CIES, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	-----	-----	3	13.612	13.608	4
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Inmobiliaria	89,71	10,29	-----	802	1.375	105	1.270
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A Coruña	Gestora	90,00	-----	-----	47.789	82.660	5.937	76.723
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	Madrid	Minera	57,48	23,53	-----	260	1.596	918	678
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	100,00	-----	-----	19.201	60.946	32.119	28.827
LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Hostelería	-----	86,16	-----	0	36.541	14.101	22.440
FINISTERRE, S.A.	A Coruña	Hostelería	-----	88,66	-----	0	16.042	438	15.604
TOTAL						109.208			

ANEXO VIII

ENTIDADES MULTIGRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por el Banco			Miles de Euros			
			Directos	Indirectos	Otros	Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
AURICA XXI S.C.R., S.A.	Barcelona	Sociedad de capital riesgo	50,00	-----	-----	7.100	16.483	9	16.474
S.A.INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A Coruña	Inmobiliaria	50,00	-----	-----	2.398	15.230	10.336	4.894
TOTAL						9.498			

ANEXO IX

ENTIDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	% Derechos de Voto Controlados por el Banco			Miles de Euros			
						Valor Neto en Libros	Datos de la Entidad Participada		
			Directos	Indirectos	Otros		Activo	Pasivo	Patrimonio
UNION FENOSA, S.A.	Madrid	Eléctrica	3,00	0,02	-----	82.771	-----	-----	4.110.550
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	Pontevedra	Servicios	35,02	-----	-----	361	1.612	515	1.097
ICHO CONSULTING, S.L.	Madrid	Sociedad de cartera	21,33	-----	-----	10	6.155	5.919	236
MERCAVALOR, S.A.	Madrid	Sociedad de valores	20,01	-----	-----	646	20.272	13.032	7.240
TOTAL						83.788			

(1) Importe estimado a 31 de diciembre de 2005.

ANEXO X

REVALORIZACION DEL ACTIVO MATERIAL

Los cuadros adjuntos detallan aquellos inmuebles revalorizados por el Banco, en base a la primera aplicación de la normativa establecida por la Circular 4/2004 de Banco de España al 1 de enero del ejercicio 2004 y su saldo neto en balance al 31 de diciembre del ejercicio 2005.

ACTIVOS REVALORIZADOS. SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004			
Población	Miles de euros		
	Total revalorizado	Reservas de Revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.899	3.834	2.065
CORUÑA O.P.	25.496	16.572	8.924
FERROL O.P.	1.934	1.257	677
CORUÑA Ag ^a 1	4.930	3.205	1.725
SANTIAGO O.P.	1.896	1.232	664
OURENSE O.P.	3.047	1.981	1.066
CARBALLIÑO	535	348	187
PONTEVEDRA O.P.	2.246	1.460	786
VIGO O.P.	5.993	3.895	2.098
MADRID O.P.	35.095	22.812	12.283
MADRID Ag ^a 2	2.454	1.595	859
ALCALA DE HENARES	1.105	718	387
GETAFE	1.334	867	467
OVIEDO O.P.	1.623	1.055	568
VALLADOLID O.P.	1.398	909	489
BILBAO O.P.	3.054	1.985	1.069
VITORIA O.P.	1.322	859	463
BARCELONA O.P.	14.545	9.454	5.091
BARCELONA Ag ^a 1	1.055	686	369
ZARAGOZA O.P.	4.961	3.225	1.736
VALENCIA O.P.	3.807	2.475	1.332
MURCIA O.P.	1.757	1.142	615
TOTAL	125.486	81.566	43.920

ACTIVOS REVALORIZADOS. SALDO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005			
Población	Miles de euros		
	Total revalorizado	Reservas de Revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.700	3.705	1.995
CORUÑA O.P.	24.240	15.756	8.484
FERROL O.P.	1.872	1.217	655
CORUÑA Ag ^a 1	4.755	3.090	1.665
SANTIAGO O.P.	1.840	1.196	644
OURENSE O.P.	2.973	1.933	1.040
CARBALLIÑO	456	296	160
PONTEVEDRA O.P.	2.177	1.415	762
VIGO O.P.	5.785	3.760	2.025
MADRID O.P.	34.262	22.270	11.992
MADRID Ag ^a 2	2.376	1.545	831
ALCALA DE HENARES	1.076	700	376
GETAFE	1.294	841	453
OVIEDO O.P.	1.576	1.024	552
VALLADOLID O.P.	1.382	898	484
BILBAO O.P.	2.990	1.944	1.046
VITORIA O.P.	1.300	845	455
BARCELONA O.P.	14.133	9.186	4.947
BARCELONA Ag ^a 1	1.028	668	360
ZARAGOZA O.P.	4.939	3.210	1.729
VALENCIA O.P.	3.757	2.442	1.315
MURCIA O.P.	1.736	1.128	608
TOTAL	121.647	79.069	42.578

Informe de Gestión Banco Pastor – Ejercicio 2005

Entorno Macroeconómico y Financiero

En 2005 el PIB mundial ha crecido a un ritmo algo inferior al del año anterior, como continuación de la desaceleración iniciada en el segundo semestre de 2004. El crecimiento de las economías industrializadas se estima en 2,5% en 2005, tasa considerablemente más baja que el 3,1% registrado el año anterior. La tasa de crecimiento de la producción industrial disminuyó a mediados de 2004 y en 2005 se ha consolidado esta desaceleración.

Los elevados precios del petróleo, el aumento de las tasas de interés a corto plazo y una temporada de huracanes inusualmente perturbadora contribuyeron a una desaceleración del ritmo de crecimiento en Estados Unidos. La desaceleración no fue más pronunciada porque las bajas tasas de interés a largo plazo impulsaron la demanda interna y las depreciaciones pasadas del dólar mejoraron las exportaciones netas.

El repunte de la expansión previsto para Europa se produce a pesar del gran obstáculo al crecimiento que han significado los elevados precios del petróleo, cuyos efectos fueron contrarrestados por las bajas tasas de interés, la demanda reprimida de inversión y la disipación de las consecuencias más negativas que produjo la apreciación real efectiva del euro. La menor intensidad relativa de la utilización de petróleo en las economías europeas y la adopción de una política macroeconómica moderada también ayudan a explicar por qué la desaceleración en Europa no fue más marcada.

En Japón, la recuperación de la demanda interna y el mantenimiento de políticas macroeconómicas adecuadas con la situación del país han permitido que el efecto del precio del petróleo no fuese tan importante como en otras economías. Su PIB ha aumentado debido a la recuperación de la demanda interna y de los ingresos de los hogares, resultado de un mercado de trabajo recuperado y de la reestructuración industrial sufrida en los últimos años.

Las economías de Asia oriental y el Pacífico continuaron expandiéndose rápidamente en 2005. China continuó creciendo a un ritmo muy firme, más de un 9%. Parece haberse beneficiado mucho de la eliminación de los contingentes para los textiles, lo que contribuyó al acelerado crecimiento de las exportaciones en el primer semestre del 2005. Desde entonces, el restablecimiento de contingentes por parte de Estados Unidos y la Unión Europea le ha restado fuerza.

A pesar de que los ingresos del petróleo continúan aumentando, las menores oportunidades de incrementar la producción significaron una disminución del crecimiento del PIB del grupo de países en desarrollo, algo que ha notado especialmente la Federación Rusa.

Los desequilibrios mundiales encabezados por los déficit gemelos de Estados Unidos (déficit fiscal y por cuenta corriente) siguen constituyendo un problema importante no sólo en 2005 sino también a futuro. El aumento de los diferenciales de las tasas de interés respecto de los activos europeos tanto a corto como a largo plazo alimentó el interés del sector privado en comprar activos denominados en dólares. Como resultado de ello, en la primera mitad de 2005 se produjo una apreciación real efectiva del dólar, y la acumulación de reservas por los bancos centrales extranjeros perdió importancia para el financiamiento de este déficit.

La fortaleza del dólar durante los primeros meses del año se explica en parte por el aumento de las tasas de interés a corto plazo en Estados Unidos con subidas "moderadas" de tipos por parte de la FED y por la caída de las tasas a largo plazo en Europa. Estos mayores diferenciales de las tasas de interés crearon mayores incentivos financieros para mantener activos denominados en dólares en lugar de euros y estas afluencias no sólo ayudaron a robustecer el dólar, sino que también financiaron una mayor proporción del déficit en cuenta corriente de Estados Unidos.

A partir del segundo trimestre de 2005, los flujos disminuyeron y el dólar volvió a experimentar presiones a la baja. La decisión adoptada recientemente por China de ampliar la gama de monedas a las cuales se vincula su divisa, podría ayudar a aliviar futuras presiones, especialmente si se lleva a la práctica la apreciación monetaria en esta economía.

La evolución futura de las tasas y márgenes de interés a largo plazo, que se han mantenido en niveles históricamente bajos por un período prolongado, ha generado gran incertidumbre. Diversos factores han ayudado a mantener bajas las tasas de interés, entre ellos, la adopción de políticas monetarias muy poco restrictivas durante varios años, el aumento del ahorro relacionado con el envejecimiento de la población en Europa, los saneamientos de los balances de las empresas y los bajos precios debido al aumento del nivel de competencia mundial.

Estas tasas de interés reales muy bajas han sido especialmente beneficiosas para las economías en desarrollo. Junto con las menores primas de riesgo, las bajas tasas de interés han permitido a los países en desarrollo reducir sus costos de financiamiento, reestructurar la deuda y procurar un sólido crecimiento de las inversiones. Las tasas

a corto plazo han subido y se espera que continúen aumentando a medida que se restrinja la política monetaria, inicialmente en Estados Unidos, pero la tendencia se está notando también en Europa. Con el aumento de las tasas de interés, se prevé que los precios de la vivienda se estabilicen e incluso disminuyan, lo que ya está ocurriendo en el Reino Unido. En ese proceso, la tasa de aumento del patrimonio familiar se moderará y la contribución de la demanda de los consumidores al PIB debería atenuarse.

En 2005 se ha generalizado el incremento de los precios a nivel mundial. En Estados Unidos, la inflación ha aumentado continuamente. Registró un brusco incremento al 4,7% en septiembre de 2005, pero no se prevé que este aumento sea permanente, ya que obedeció a los altísimos precios de la gasolina (provocados a su vez por el incremento del precio del crudo), que desde entonces han comenzado a disminuir. Con todo, los datos apuntan a un aumento de los salarios y a un crecimiento más lento de la productividad, lo que puede suponer que la inflación subyacente, que se ha mantenido más estable, comience a repuntar.

En Europa, los elevados precios del petróleo han complicado el objetivo de inflación del BCE a pesar de la apreciación del euro. Los precios de los productos agrícolas han estado retrocediendo durante la mayor parte del año, sin embargo, los de las materias primas de ese origen se han incrementado, en parte por el alza del precio de los productos básicos que son buenos sustitutos de los derivados del crudo como bioetanol. Si bien los precios de los metales y los minerales se incrementaron durante los primeros meses del año, se han estabilizado desde entonces. El precio del aluminio, el cobre y el zinc se mantuvo alto. La demanda de estaño y níquel se debilitó considerablemente en 2005.

En cierto sentido, el huracán Katrina fue el tipo de crisis grave que el mercado temía por su efecto en el precio del crudo. Sin embargo, aunque el precio del petróleo superó por un breve lapso los US\$70 el barril, volvió a situarse por debajo de los US\$60 después de que el Organismo Internacional de Energía y el Gobierno de Estados Unidos pusieran en circulación unos 29 millones de barriles de crudo de sus existencias. La economía mundial en general y los países en desarrollo en particular han demostrado una considerable capacidad de adaptación ante el alza de los precios del petróleo, reflejo de su gran solidez.

La Unión Europea ha cerrado el año 2005 con un crecimiento del 1.6%, ocho décimas menos que en 2004. Este peor comportamiento se ha generalizado en la Zona Euro con aumentos del PIB del 1.3% frente a los 2,1% de 2004. España sin embargo ha sido la cara opuesta a este panorama con incrementos del 3.4%, lo cual representa entre dos y tres veces el crecimiento medio europeo. En el caso de la principal economía comunitaria, Alemania, el PIB apenas superó en 2005 el 0.9%. Este leve crecimiento de Alemania viene explicado en gran parte por la falta de fuerza en la demanda interna. El caso de Francia es mejor que el alemán, aunque sigue mostrando una tendencia descendente importante ya que sólo alcanza el 1.4%

Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

Tras la profunda renovación organizativa llevada a cabo en los años 2003 y 2004, en los que se diseñaron las bases del actual organigrama, en 2005 se ha continuado avanzando en el proceso de cambio y desarrollo de la Organización.

En el mes de Mayo el Consejo de Administración del Banco nombra Consejero Delegado a D. Jorge Gost Gijón, Director General Comercial, nombrado Primer Director General en marzo 2005, en sustitución, del hasta entonces Vicepresidente y Consejero Delegado, D. Fulgencio García Cuéllar, quién, por renuncia propia, cesa en el cargo manteniendo su condición de Vocal Consejero.

En diciembre, el Consejo de Administración de la entidad acepta la renuncia de D. Fulgencio García Cuéllar como consejero de Banco Pastor. Para cubrir su vacante en el Consejo se nombra a D. Fernando Díaz Fernández, Director General. Asimismo, en dicho consejo D. Ramón Linares Martín de Rosales cesa, por renuncia propia, en el cargo de Consejero y Vicepresidente del Consejo de Administración de Banco Pastor, habiendo sido nombrado Vicepresidente de Honor. Se nombra como nuevo miembro del Consejo a D. José Arnau Sierra.

El organigrama, tal y como ya quedó configurado en el ejercicio 2004, no experimentó variaciones en los primeros niveles durante el año 2005, es decir, lo estructuran las siguientes unidades: Dirección Comercial, Dirección Financiera, Dirección de Medios y Control, Dirección Técnica, Intervención General, Organización y Centrales Operativas, todas ellas bajo dependencia directa del nuevo Consejero Delegado, D. Jorge Gost Gijón; la Dirección de Riesgos bajo dependencia directa de la Presidencia, así como las unidades staff, Secretaría General, Auditoría Interna, Gestión de Inversiones Empresas del Grupo, Comunicación y Planificación y Control de Gestión.

En dependencia de la Dirección Comercial, la red de sucursales se agrupa en doce Direcciones Regionales: Galicia Norte, Galicia Centro, Galicia Sur, Centro, Castilla-León, Asturias, Norte, Cataluña, Aragón-Navarra-La Rioja, Levante, Andalucía-Extremadura, y Canarias. Bajo la misma dependencia se agrupan las cinco oficinas de Banca Privada y la oficina directa.com.

En lo que a segundos niveles se refiere, en el 2005 se crearon las siguientes unidades:

- Un Centro Hipotecario en la Dirección Regional de Cataluña, con objeto de centralizar las gestiones con intermediarios hipotecarios de la Dirección Regional y analizar, resolver y formalizar, en su caso los préstamos hipotecarios vivienda.
- La Unidad de Gestión de Recursos que se encargará de coordinar e impulsar todas las actuaciones de la Organización en las cuestiones referentes a la Captación de Recursos en todos los segmentos objetivo (Particulares, Colectivos, Instituciones, etc.) y apoyar a las Direcciones Regionales y sucursales en la consecución de los Objetivos establecidos en el Banco.
- La Unidad de Gestión Global del Proceso de Riesgos que integra funciones asignadas a los sistemas de Gestión de Riesgo, además de encargarse de formular un Plan Director de Riesgo de Crédito que abarque todo el ciclo de vida de una operación.
- La Dirección General Financiera modificó su estructura y se articuló en dos unidades organizativas:
 - Tesorería, tiene como funciones optimizar los recursos líquidos disponibles rentabilizándolos en los mercados, diseñar y distribuir productos de Tesorería orientados a dar cobertura a la red y empresas del Grupo financiero, ejecutar las operaciones de financiación institucional y la política de gestión de recursos propios y gestionar las carteras de inversión del Banco.
 - Gestión Financiera del Balance, encargada de medir los riesgos estructurales del balance, diseñar estrategias de cobertura de los mismos, diseñar la política de gestión de la liquidez, capital y dividendo, seleccionar instrumentos de cobertura de la financiación institucional, y gestionar las titulizaciones.

El Banco Pastor considera como eje fundamental de su actividad el negocio bancario, más en concreto, hacer banca de clientes y, por ello, emprendió en el año 2003 un ambicioso proceso de desarrollo orgánico que le condujera en un corto plazo de tiempo a ampliar y consolidar la presencia del Banco en todo el territorio nacional. En el ejercicio 2003 se abrieron 70 nuevas oficinas, en el 2004 el número de aperturas se elevó a 59 y, en el 2005, se abrieron 31. En total 160 nuevas sucursales. Por criterios de optimización, se han cerrado el pasado año 19 oficinas, una en Castilla-León y el resto en Galicia. No obstante, en esta última Comunidad Autónoma, en donde Banco Pastor tiene una vasta red de sucursales, 255 al cierre del ejercicio 2005, el 45,8 % del total nacional, se abrieron 3 nuevas oficinas de ámbito urbano.

Con carácter complementario a esta creciente red de oficinas, Banco Pastor ha potenciado una vía alternativa de captación de nuevos clientes y volúmenes de negocio: su red de Agentes, que permite apoyar el plan de expansión multiplicando los puntos de venta. Asimismo, permite complementar la labor comercial de la red de oficinas en aquellos mercados de más difícil acceso, con un crecimiento a coste variable. De los 95 con que contaba a finales del 2002, se pasó a 661 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de casi siete veces, gestionando ya un volumen de negocio diecinueve veces superior.

La asignación estratégica de los recursos se realiza en función del plan estratégico de la entidad con una premisa básica: invertir en todo aquello que redunde en una mayor seguridad en el riesgo o que incentive una mayor capacidad comercial.

El ejemplo más evidente de esta asignación estratégica de recursos que, además, ha redundado en una mayor eficiencia, es la coordinación del Plan Anual de Proyectos por parte de la Unidad de Organización, que garantiza que la premisa anterior es respetada en todo momento en el proceso de toma de decisiones.

Los principales proyectos desarrollados a lo largo de 2005 bajo el Plan Anual de Proyectos fueron: nueva Aplicación Operativa para Oficinas de Representación; Aplicación Bancaria en Entorno Windows; nueva Aplicación de Leasing; Gestión de Pago a Proveedores y Pagos Domiciliados; adaptación de las Aplicaciones Operativas y de los Sistemas de Gestión y de Información Contable a las NIIF; nueva Aplicación de Comercio Exterior; Distribución de Fondos de Inversión de Terceros; Seguridad en Banca Electrónica; Inteligencia Comercial; y Lanzamiento de la Tarjeta Revolving.

Para acompañar y apoyar adecuadamente el crecimiento orgánico y el plan estratégico se ha diseñado un plan de sistemas actuando en dos direcciones: asegurar la capacidad de proceso, software, almacenamiento, etc., acorde con el crecimiento de transacciones que estamos teniendo y acelerar la evolución tecnológica. Las principales líneas de trabajo planteadas afectan a: la infraestructura básica (extranet corporativa, cobertura del crecimiento del negocio, distribución de información digitalizada...); Seguridad (seguridad red interna, monitorización de sistemas, racionalización de la transmisión de ficheros...); y Aplicaciones (ampliación del horario de servicio a la Red, sistemas de gestión documental, optimización del proceso on-line...).

La mejora de los sistemas y la tecnología es una primera etapa en la búsqueda de la eficiencia operativa que debe ser continuada por el camino de revisar la forma de hacer las cosas. Así, los objetivos actuales son mejorar la eficiencia de los procesos operativos e incrementar la calidad de servicio a clientes. El Banco Pastor ha realizado una transformación operativa para conseguir que los nuevos procesos operativos soporten eficazmente y con un alto nivel de servicio la actividad comercial de la entidad. Lo que se ha perseguido es optimizar dichos procesos, tanto en oficinas donde se busca la reducción de la carga operativa, como en los centros operativos y los servicios centrales, con el fin de mejorar la calidad de servicio, mejorar la eficiencia y reducir el riesgo operacional que pueda estar presente en dichos procesos. Paralelamente, se han potenciado las mejoras tecnológicas para realizar las cosas de forma más eficiente y plantearse una nueva forma de relación con el cliente. Todo ello,

analizando los costes asociados a los procesos y realizando un redimensionamiento operativo de los distintos centros que ejecutan labores operativas. Adicionalmente, se han definido para cada Unidad un cuadro de mando con indicadores de los procesos, que permiten a la Dirección de la Entidad realizar un seguimiento orientado a la mejora continua.

Las realizaciones del plan estratégico ya conocidas y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo Banco Pastor son reconocidas muy positivamente por agencias de calificación de ámbito internacional. En diciembre de 2005 la agencia de rating Moody's anunció una mejora en las calificaciones crediticias y de depósitos del Grupo Banco Pastor, pasando de "A-2" a "A-1". Moody's afirma que esta subida refleja la mejora de la rentabilidad del Banco, el éxito de sus esfuerzos por incrementar los ingresos por comisiones a través de la venta cruzada, la dinamización y orientación comercial de su estructura y los importantes avances en eficiencia. La subida también tiene en cuenta el éxito de Banco Pastor ganando dimensión y diversificando geográficamente su negocio, manteniendo la sólida calidad de los activos y sus prudentes criterios de concesión de riesgos.

Por su parte, en abril de 2005, Standard & Poor's decidió una mejora en las calificaciones crediticias del Grupo Banco Pastor, pasando de "A-" a "A" para el largo plazo, y de "A-2" a "A-1" para el corto plazo. Standard & Poor's sustentó esta mejora en la exitosa implementación del Plan Estratégico trienal de Banco Pastor, liderada por un equipo directivo comprometido, que se ha traducido en mejoras significativas no sólo en el negocio y en la capacidad comercial, sino también en el perfil financiero de la entidad. Igualmente consideró que la expansión geográfica llevada a cabo en los dos últimos años había sido ejemplar, mejorando la diversificación por áreas, al tiempo que la nueva política de control de costes ha permitido un avance sustancial en la eficiencia y la rentabilidad operativa. También se ha producido una reorientación cultural hacia una organización más ágil, flexible y orientada al cliente, favorecida por avanzados sistemas de información de gestión.

Con todo, no sólo han sido las agencias de rating las que valoraron favorablemente la realidad y potencial del Grupo Banco Pastor; la mejor referencia, el mercado, también lo hizo pues, al cierre de la última sesión bursátil de 2005 en la Bolsa de Madrid, la acción cerró a 40,5 euros por título, frente a los 24,3 del año anterior. Una revalorización bursátil del 66,7%, que es una de las mejores del mercado y la mejor del sector bancario.

Nuevos productos y acciones comerciales

La orientación comercial de Banco Pastor haciendo banca de clientes constituye la base de todas las acciones emprendidas por la organización de cara a la renovación y ampliación permanente de nuestra cartera de productos, con el doble objetivo de mantener la capacidad competitiva de la entidad y convertir a Banco Pastor en el primer proveedor de servicios financieros de nuestros clientes. Durante el 2005 cabe destacar:

- El lanzamiento de la "Hipoteca Bonificada Creciente" con la que se amplía la oferta de productos destinados a financiar la adquisición de vivienda. Con esta nueva modalidad el cliente se beneficia de una bonificación en el tipo de interés que crece en función de su grado de vinculación, y, como característica diferenciadora, la cuota mensual va aumentando cada año en progresión geométrica, de acuerdo con el porcentaje de incremento que el cliente elija, que será fijo para toda la vida de la operación.
- La comercialización del TPV Móvil GPRS, con lo que Banco Pastor atiende a una de las demandas más solicitadas por los establecimientos: dotar a los TPV's de la movilidad necesaria para realizar pagos con tarjeta en cualquier lugar, sin las limitaciones y el coste de una línea de telefonía fija, y sin necesidad de que la tarjeta desaparezca de la vista del cliente, lo que aumenta la seguridad de las transacciones.
- Cuatro nuevos depósitos estructurados bajo la modalidad Pastor Ahorro Combinado (Pastor Ahorro Combinado XI, XII, XIII Y XIV) que han tenido una favorable acogida entre nuestros clientes. El éxito de comercialización radica en que esta modalidad de depósitos permite a los clientes combinar una excelente rentabilidad a corto plazo con una inversión en renta variable a largo plazo, sin asumir riesgos y con un óptimo tratamiento fiscal.
- En esta misma línea, el Depósito Rango I, es un depósito a plazo de un año, con el 100% del capital garantizado, cuya rentabilidad está referenciada a un rango de fluctuación del Euribor a 12 meses. Los días que el Euribor se sitúe dentro de ese rango, se remunerarán a un tipo fijo sensiblemente superior a éste, y aquéllos en que se sitúe fuera del mismo, no se remuneran.
- Como producto innovador dentro de nuestra oferta el IRS (Interest Rate Swap) es un contrato de permuta de intereses financieros que consiste en que dos partes (en este caso Banco Pastor y el cliente) intercambian flujos de pagos de tipos de interés en fechas futuras sobre un importe nominal pactado. Estos productos van dirigidos a aquellos clientes PYME que, habiendo solicitado financiación a tipo variable, deseen cubrir el riesgo de subidas de tipos. Los clientes podrán pactar, para cada fecha de liquidación del IRS (normalmente semestral) pagar unos tipos de interés fijos, mientras que ellos recibirán en esa misma fecha unos tipos variables. Las liquidaciones serán por importes netos (el importe de los intereses fijos a pagar por el cliente

menos el importe de intereses variables a recibir por el cliente). Todo ello sin que se cobre comisión alguna al cliente.

- Con objeto de completar nuestra gama de cuentas a la vista, que hasta ahora únicamente estaba compuesta de cuentas con remuneración a tipo fijo, se inicia la comercialización de la Cuenta Referenciada diseñada para dar una rentabilidad muy interesante al remansamiento de saldos importantes, remuneración que, además, se va adaptando automáticamente a las variaciones de los tipos de interés del mercado. Se establecen cinco tramos de saldo diario, pudiéndose remunerar cada tramo con un tipo de interés fijo, o variable referenciado al euribor y revisable periódicamente.
 - Dentro de nuestra oferta de depósitos a largo plazo, sobre todo la orientada al sector no residente, se ha decidido el lanzamiento de un nuevo depósito en libras esterlinas (GBP), Depósito GBP Especial, cuenta a largo plazo (25 ó 36 meses) en libras esterlinas y con liquidación de intereses exclusivamente al vencimiento, que combina una atractiva remuneración con las ventajas fiscales derivadas del largo plazo.
 - También dirigida fundamentalmente al colectivo de no residentes se emite una nueva opción de financiación: Hipoteca Bonificada en Divisa: Esta hipoteca permite a nuestros clientes no residentes financiarse en la misma moneda en la que perciben sus ingresos y alcanzar unos tipos finales muy competitivos con relación a los habituales en sus países de origen. Las monedas disponibles son las más usuales para el tipo de cliente al que nos dirigimos: Dólar USA, Libra Esterlina y Franco Suizo. Se mantiene, como es habitual en nuestras hipotecas, la bonificación del tipo de interés en relación con el grado de vinculación del cliente.
 - Los seguros de cobertura para el sector de la construcción: las autorizaciones de un Préstamo Promotor recogen la obligatoriedad de contratación de seguros, tanto debido a exigencias legales como a la necesidad de asegurar los bienes que financia el Banco. Los nuevos seguros se complementan entre sí y garantizan los riesgos que puedan afectar a la obra en diferentes situaciones temporales; así, el Seguro de Todo Riesgo Construcción garantiza los riesgos que pueden afectar a la ejecución de la obra durante el periodo de construcción, y el Seguro Decenal de Daños garantiza, a partir de la finalización del periodo de construcción y por un periodo de diez años, los daños materiales o estructurales en el edificio a consecuencia de defectos en la construcción.
 - Con el objetivo de poder atender cualquier demanda de un cliente interesado en invertir en un determinado fondo internacional ha entrado en funcionamiento una nueva plataforma de contratación de Fondos Internacionales: En virtud de un acuerdo alcanzado con Allfunds Bank, se ha desarrollado una nueva plataforma que permite ofrecer prácticamente cualquier fondo de inversión internacional que la C.N.M.V. haya autorizado para su comercialización en España. Dado que la oferta supera los 4.000 productos, se identifican los mejores fondos de las gestoras más prestigiosas, de modo que las oficinas dispongan de una selección dinámica de los productos más rentables en cada categoría.
 - Consciente de que los domiciliarios de nómina y pensión constituyen el núcleo de clientes más fieles de las entidades financieras y conforman la base más sólida para un crecimiento estable y rentable, Banco Pastor ha lanzado los nuevos servicios PastorNómina y PastorPensión. Estos nuevos servicios conllevan:
 - Ventajas financieras: bonificaciones en el tipo de interés de préstamos al consumo e hipotecarios, cambio gratuito de domiciliación de recibos, banca telefónica y por internet gratuitas.
 - Ventajas no financieras: orientación médica, jurídica y fiscal telefónica gratuita, recursos de multas gratuitos, servicios a domicilio (reparaciones, canguros, ATS, etc.), información y reserva de billetes y hoteles, etc.
 - Descuentos en determinados servicios y establecimientos: cadenas hoteleras, parques temáticos, ópticas, paquetes de viaje, alquiler de vehículos, suscripción de revistas, clínicas privadas, etc.
- Estas ventajas sustituyen al seguro por fallecimiento en accidentes que se ofrecía anteriormente, recuperando éste como un producto idóneo para venta cruzada entre los beneficiarios de nómina.
- Emisión de la nueva Tarjeta Revolving cuyas prestaciones la sitúan entre las más completas del mercado. Dicha tarjeta está pensada para hacer de herramienta que incentive el consumo y como complemento de las actuales, ya que permitirá, sin intereses, aplazar a corto (tarjeta mini) o financiar con intereses (tarjeta maxi), a largo plazo el esporádico consumo, permaneciendo al contado (tarjeta débito) o fin de mes (tarjeta crédito) los gastos cotidianos. Las tarjetas revolving, préstamo al consumo permanente, permitirán a los clientes de una forma rápida y sencilla, sin trámites ni papeleos, tener una disponibilidad para la compra de bienes o servicios, ahorrando comisiones de apertura, estudio o corretajes de intervención. Se fijará un límite global por contrato que se repartirá entre dos tarjetas complementarias:
 - Tarjeta Mini: para el aplazamiento de pagos sin intereses a 3 ó 6 meses, con una comisión de gestión fija en función del plazo escogido por el cliente.
 - Tarjeta Maxi: para el aplazamiento de pagos a largo; el cliente estipula la cuota (amortización + intereses) que desea pagar mensualmente, que deberá estar comprendida entre unos límites máximo y mínimo fijados

por el Banco con carácter general. Además, esta tarjeta permite realizar disposiciones de efectivo, contra la cuenta de tarjeta, en cajeros automáticos y oficinas bancarias; si bien, como este producto está diseñado para la financiación de compras, se ha fijado un límite por tarjeta y día para las retiradas de efectivo.

Las tarjetas cuentan con dos seguros gratuitos: Seguro de Accidentes de Viaje y Seguro de Accidentes del Titular; además, se ofrece al cliente la posibilidad de contratar un Seguro de Vida y/o de Protección de Pagos, ambos con un coste variable en función del saldo pendiente del contrato, favoreciendo así las posibilidades de reforzar la vinculación del cliente con nuestra entidad al tiempo que se protege el riesgo.

- Con carácter regular se realizaron diversas campañas promocionales destinadas a aprovechar la estacionalidad de ciertos productos (Planes de Pensiones, Préstamos Consumo) e incrementar la vinculación de los clientes (seguros, medios de pago). Además se han firmado convenios con Asociaciones, Mutuas (PSN), Colegios Profesionales y realizado ofertas a diversos colectivos.
- En el ámbito autonómico Banco Pastor ha firmado diversos convenios de colaboración con el Instituto Galego de Vivenda e Solo (Hipoteca Xove 2005 para facilitar el acceso de los jóvenes a la primera vivienda), con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria para financiación de estudios universitarios, con la Consellería do Medio Rural para apoyo al sector lácteo gallego y con las sociedades de garantía recíproca SOGARPO (Ourense y Pontevedra) y AFIGAL (A Coruña y Lugo), entre otros.
- En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional se han firmado numerosos convenios de colaboración con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren diversas líneas de financiación (Pymes, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte, Sector Pesquero, Línea de Internacionalización). También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas como el Institut Català de Finances "ICFCRÉDIT 2005", el Instituto de Fomento de la Región de Murcia y con IBERAVAL (líneas dirigidas a diversos sectores económicos de la Comunidad de Castilla-León).

Actividad de financiación institucional

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

- Emisión de Bonos Simples por un importe de 750 millones de euros realizada en el mes de enero con vencimiento a 5 años. Esta emisión se colocó entre inversores institucionales participando como entidades directoras Banco Pastor, Dresdner y BNP Paribas
- Emisión de Cédulas Hipotecarias por un importe de 1.000 millones de euros realizada en febrero con vencimiento a 10 años. Esta emisión es la primera de este tipo de nuestra entidad y tuvo una muy buena acogida entre la comunidad inversora nacional e internacional. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Deutsche Bank, Barclays Capital y ABN AMRO.
- Constitución en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor3 por un importe de 1.000 millones de euros. Se trata del quinto fondo referido a títulos hipotecarios que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor, Calyon, Merrill Lynch y BNP Paribas
- Emisión de Acciones Preferentes por un importe de 250 millones de euros realizada el mes de julio. Esta emisión es la primera emisión de este tipo de activo de nuestra entidad y la primera con step-up admitida en nuestro país por Banco de España. Tuvo una excelente acogida. Participaron como entidades directoras Dresdner Bank, Morgan Stanley y Barclays Capital.
- Constitución en el mes de diciembre de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, EDT Ftpyme Pastor 3, por un importe de 520 millones de euros. Se trata del sexto fondo de titulización de préstamos a pymes que origina Banco Pastor. Al igual que el año anterior, cuenta con la garantía de Fondo Europeo de Inversiones (FEI) para uno de los tramos de su estructura. Cuenta además, como es habitual en este tipo de emisiones, con el aval del estado español para otro de los tramos. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, JP Morgan y Deutsche Bank.

Evolución del balance y cuenta de resultados

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

A tal efecto, el 1 de enero de 2005 entró en vigor la nueva Circular contable de Banco de España 4/2004 de 22 de diciembre sobre normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros y que

vino a sustituir a la Circular 4/1991 que, como normativa contable, vino rigiendo hasta el 2004, inclusive. En el preámbulo se señala que, aún siendo voluntad clara y expresa del Banco de España que la citada Circular sea compatible con el Reglamento Comunitario, debe verse como una extensión de las NIIF más allá del ámbito de aplicación del citado Reglamento. Asociado a este objetivo la Circular es el instrumento que permite minimizar los costes e incertidumbres que supondría la multiplicidad de criterios contables. Debe entenderse como continuación del camino marcado por la Circular 4/1991, en el sentido de que cambia aquellos aspectos en los que es necesario y conveniente pero con la filosofía de continuismo en la medida de lo posible y recomendable. A efectos comparativos toda la información del año 2004 se ha reelaborado con criterios NIIF, siendo así todas las comparaciones homogéneas.

El Banco Pastor presenta un muy favorable comportamiento en las principales magnitudes de negocio y de resultados, superando ampliamente los objetivos fijados para el ejercicio, que a su vez se enmarcaban en el plan estratégico trienal 2003/2005. Ha sido un ejercicio de consolidación y afianzamiento en nuestros mercados (se han abierto 129 nuevas oficinas bancarias entre los años 2003 y 2004 y 31 más en 2005), prosiguiendo con nuestra estrategia de crecimiento rentable y mejorando al mismo tiempo nuestra eficiencia.

A 31 de diciembre de 2005, el total créditos a clientes alcanzaban un importe de 15.875.713 miles de euros, 2.707.788 más que a la misma fecha del ejercicio anterior, un 20,6% en términos relativos. Estos importes, de acuerdo con las NIIF, incluyen los saldos vivos de los préstamos titulizados desde el uno de enero de 2004 pero no los anteriores a esta fecha.

Dentro de las diferentes modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 1.560.846 miles de euros, un 19,5%, así como por el saldo de otros deudores a plazo, 654.375 miles de euros, un 21,4%. El saldo de créditos dudosos ascendió a 119.260 miles de euros mientras que el saldo correspondiente a las correcciones de valor pérdidas por deterioro se situó al cierre del ejercicio 2005 en 327.276 miles de euros, un 27,5% por encima de su homónimo de 2004.

De esta manera el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor se situó al finalizar el año en un 0,71% y el de cobertura en un 280,5%.

El importe antes señalado de los créditos a clientes, sigue manteniendo un peso muy importante sobre el total activo, un 82,7%. Este porcentaje, pone en evidencia el enfoque comercial del Grupo Banco Pastor, ya que el resto de las masas patrimoniales del activo tienen escasa significación en el balance. La siguiente magnitud en orden de importancia y crecimiento - *al igual que la anterior, encuadrada en el gran epígrafe de balance, inversiones crediticias* -, son los saldos de depósitos en entidades de crédito, los cuales totalizan al cierre de 2005 un importe de 1.554.946 miles de euros, lo que supone un muy notable incremento, un 85,2% sobre el el saldo de 31 de diciembre de 2004, crecimiento, en su mayoría, derivado de las cuentas a plazo (interbancario) y, en menor medida, por las adquisiciones temporales de activos. La tercera magnitud por importancia son activos financieros disponibles para la venta, con un saldo a 31 de diciembre 2005 de 463.816 miles de euros después de un crecimiento sobre un año antes de 262.130 miles de euros, un 130% en tasa relativa, en su mayoría valores representativos de deuda.

Por la parte del pasivo, señalar que los pasivos financieros a coste amortizado, saldos que incluyen además de los depósitos de la clientela, los débitos representados por valores negociables, los depósitos de entidades de crédito, los pasivos subordinados y otros pasivos financieros, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2005 un montante de 16.095.510 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al ejercicio precedente en 1.818.146 miles de euros, un 12,7% en tasa interanual.

Sin embargo, este crecimiento oculta una significativa caída, la de los depósitos de entidades de crédito, en concreto en 1.020.002 miles de euros, en contraposición al incremento de los saldos del mismo nombre del activo, manifestada también en las cuentas a plazo (interbancario), en este caso, en los depósitos tomados.

Dentro del pasivo tradicional, es decir, de los depósitos de la clientela, cuyo saldo al término del año 2005, tras una variación positiva del 25,2%, se elevó a 11.995.397 miles de euros, los acreedores otros sectores residentes 10.257.630 miles de euros, experimentan un crecimiento de 2.105.024, el 25,8%, y representan el 85,5%. Dentro de estos últimos cabe destacar el notable repunte de los depósitos a plazo y cuentas corrientes, con crecimientos de 32,2% y 19,8%, respectivamente.

Tal y como se comentó en un punto anterior de este informe de gestión, el Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros y, así, el saldo de los débitos representados por valores negociables del balance público, es decir, los contabilizados a coste amortizado, se elevó al cierre de 2005 hasta 2.378.594 miles de euros, determinando de esta manera un incremento interanual de 259.282 miles de euros, un 12,2%. A todo esto hay que añadir los débitos representados por valores negociables a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 1.049.903 miles de euros, y a valor razonable con cambios en patrimonio neto, 753.537 miles de euros, ambas magnitudes con saldo nulo en 2004.

En cuanto a los recursos de clientes de fuera de balance, señalar que a 31 de diciembre de 2005, el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 2.105.435 miles de euros, superior en 569.691 miles de euros, un 37,1%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 403.495 miles de euros, tras un incremento interanual del 15%.

Al término del ejercicio 2005, el Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 147.909 miles de euros y después de impuestos de 104.596 miles de euros, lo que se tradujo en unas tasas de crecimiento de 261,9% y de 284,0%, respectivamente. Estos resultados son los mejores de la historia de Banco Pastor, tanto en lo que concierne a su cuantía como a su calidad. La excelente evolución seguida por los márgenes intermedios es una muestra evidente de esta calidad y recurrencia.

El margen de intermediación, sin considerar el rendimiento de instrumentos de capital, registra 379.244 miles de euros, un 27,1% superior al del ejercicio anterior, (con tales rendimientos la variación interanual es de un 28,5%), crecimiento basado, fundamentalmente, en el mayor volumen de negocio, en nuestra mayor capacidad comercial, eje impulsor, también, del incremento de las comisiones que, en términos netos, mejoran en un 25,8% en tasa interanual.

La caída de los resultados por operaciones financieras, en 5.142 miles de euros, fundamentalmente, por los resultados de la cartera de negociación, se compensa con holgura por la mejora del importe registrado en concepto de diferencias de cambio, 6.609 miles de euros más que en el ejercicio anterior.

El margen ordinario se eleva entonces a 521.970 miles de euros, lo que supone un incremento de 113.202 miles de euros, un 27,7 %, tasa que repunta hasta un 53,2% cuando llegamos al margen de explotación.

Esto se debe a que los costes de explotación (netos de recuperaciones de gastos), que totalizan un montante de 225.803 miles de euros, solo crecen en términos relativos un 8,2 %, después de un incremento neto de la plantilla del Banco en el ejercicio 2005 de 169 empleados y tras la apertura de 31 nuevas oficinas. Este comportamiento nos ha permitido mejorar la eficiencia de manera notable, la ratio que la mide, cociente de estos costes sobre el margen ordinario, se posicionó ahora, con un 43,3 %, entre las mejores del sector, tras una reducción de 7,8 puntos porcentuales respecto a la de cierre del ejercicio 2004.

Mientras que las pérdidas por deterioro de activos en el Banco Pastor con 109.260 miles de euros, se ven minoradas en 12.830 miles de euros respecto a las contabilizadas en el 2004, las dotaciones a provisiones netas se incrementan en 10.870 miles de euros, en su mayoría, por dotaciones a los fondos de pensiones.

Por su parte, el neto de otros resultados, registra un importe positivo de 18.193 miles de euros, cuya mayoría corresponden a ganancias en la venta de activo material, cuando el pasado ejercicio este neto registraba un montante de 6.561 miles de euros.

Se llega así, tal y como se adelantó antes, a un resultado antes de impuestos en la matriz Banco Pastor de 147.909 miles de euros, superior en 107.042 miles de euros al del año 2004, un 261,9% en tasa interanual. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 29,3% se alcanza el resultado neto o resultado después de impuestos de 104.596 miles de euros, superior al del año anterior en 77.358 miles de euros, un 284,0% en términos relativos.

En lo que concierne al Grupo Consolidado Banco Pastor, el beneficio atribuido se situó en 124.603 miles de euros, siendo así superior al del ejercicio precedente en 65.652 miles de euros, un 111,4% en términos relativos. Antes de impuestos, el resultado del Grupo alcanzó un montante de 184.237 miles de euros, lo que supuso un crecimiento del 114,5%.

De acuerdo con la política de reparto de dividendos acordada, ya han sido aprobados tres dividendos a cuenta, dos en el transcurso del propio ejercicio 2005, abonados a partir del 15 de septiembre y 15 de diciembre de 2005 por un importe bruto global por acción de 0,124 euros y el tercero a partir del 30 de enero de 2006 por un importe bruto global por acción de 0,115 euros.

De aprobarse la distribución del beneficio que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas, el dividendo total se elevaría a 23.748 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,520 euros por acción, igual al registrado, en términos de dividendo por acción, en el ejercicio 2004. Así, el pay-out se sitúa en el 27,3%, calculado sobre el beneficio atribuido al Grupo. La rentabilidad por acción se ha situado en el 66,7%.

Con esta distribución propuesta, los recursos propios computables del Grupo totalizan un importe de 1.984.519 miles de euros, dando lugar así a un incremento del 13,18%. El patrimonio neto contable del Grupo, después de la distribución de dividendos, se situaría en 1.235.062 miles de euros, un 16,9% más que el de 2004.

El ratio bis del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2005 se situó en el 13,28%, lo que representa, en cifras absolutas, un superávit de 810.642 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al cierre del ejercicio, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. En ese momento, el número de acciones de Banco Pastor en poder de sociedades participadas ascendía a 183.538, lo que representa el 0,28% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por sociedades del grupo totalizaron un valor efectivo de 144.348 y 137.962 miles de euros respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 3.875.168 acciones y las ventas de 3.705.706 acciones, representativas del 5,92% y 5,69% del capital respectivamente.

Perspectivas para el 2006

En el orden macroeconómico mundial no se atisban cambios significativos respecto a los comportamientos observados a lo largo del 2005. La OCDE, recientemente ha revisado al alza, aunque, ligeramente, sus previsiones de crecimiento, desde un 2,8% a un 2,9%. Es cierto que la situación de partida es algo peor que la existente a comienzos del año anterior: tipos de interés y precios energéticos más elevados; sin embargo, visto el impacto relativamente moderado que se produjo por el fuerte encarecimiento del crudo y los sólidos pilares en que, en general, se amparan los crecimientos, todo parece indicar que los riesgos de un nuevo repunte de la factura energética, de los déficits de la economía norteamericana, etc., aún cuando están ahí, no van a ser un freno al desarrollo de países como China – ya en cuarto lugar en el ranking de las potencias mundiales – y, en general, a todos los emergentes, ni tampoco van a ser obstáculo a la consolidación de la recuperación mostrada por potencias como Japón ni, por supuesto, al mantenimiento de altas tasas de crecimiento del motor principal de la economía mundial, la estadounidense.

Con todo, EE.UU., podría reducir ligeramente la tasa de crecimiento de su PIB, de un 3,5% esperado para 2005 a un 3,4% en 2006, en tanto que es posible se produzca una cierta ralentización del consumo y de la inversión, después de las continuas subidas de los tipos por parte de la FED. En donde no caben dudas es en el factor precios, se espera una sustancial rebaja de la tasa inflacionista, desde un 3,4% en 2005 a otra alrededor de un 2,8%.

La economía de la zona euro, cuya media viene determinada en una gran medida por Alemania y Francia, una vez más, es la que presenta más dudas pues, aunque las últimas encuestas de coyuntura parecen mostrar un sentimiento más optimista sobre el devenir económico, tanto desde el lado de los empresarios como de las familias, no parece que el consumo privado, clave para la mejora de la demanda interna, muestre síntomas de claro despegue. En cualquier caso, lo más probable es que, en general, se manifieste un incremento del PIB algo superior a los alcanzados en los dos últimos años de 2004 y 2005, al tiempo que una leve reducción de la tasa inflacionista, ya de por sí controlada en niveles de en torno al 2,0 % .

Si a nivel mundial no se atisban cambios significativos respecto a los comportamientos observados en 2005, a nivel nacional, es decir, para la economía española, tampoco parece que la situación vaya a ser muy diferente, si bien, sí se baraja una cierta ralentización del crecimiento del PIB, desde el 3,4% con que parece va a ser el dato definitivo para el 2005 – 3,5% en el cuarto trimestre – al 3,2% promedio de que hablan las últimas estimaciones en el 2006. Este comportamiento podría venir determinado por un menor ritmo del consumo privado y de la inversión, no compensado del todo por una recuperación del sector exterior, el cual, sí seguirá contribuyendo de forma negativa a la variación del PIB pero, en cualquier caso, en menor cuantía a lo que vino siendo tanto en el 2004 como en el 2005, no tanto por el menor crecimiento de las importaciones como por la mejora esperada de las exportaciones, de confirmarse las expectativas para la zona euro.

Bajo este escenario macroeconómico, el empleo podría incrementarse en un 2,8%, algo por debajo del 3,1% alcanzado en 2005, pero no sería óbice para que siguiera reduciéndose la tasa de paro hasta el 8,4% de la población activa.

Por otra parte, una vez cerrado el año 2005 con un IPC del 3,7% en tasa interanual, tras el impacto del encarecimiento del crudo, para el 2006 se estima que dicha tasa se reduzca hasta un 3,1%, si bien el IPC medio podría seguir manteniéndose en torno al 3,4%, al tiempo que también pudiera producirse un repunte de la inflación subyacente, del 2,9% el pasado año a un 3,1% en 2006, más por el lado de los alimentos elaborados que por el de los servicios.

Se confirma así la continuidad de los patrones de crecimiento de nuestra economía característicos de los últimos años, robustez de la demanda interna – al respecto, parece que ya en 2005 la inversión en bienes de equipo empezó a coger el relevo del sector de la construcción, aún cuando éste sigue teniendo un peso muy relevante –, contribución negativa del sector exterior y tasas de inflación muy por encima de lo que sería deseable, desde luego bastante por encima de la media de los países de nuestro entorno, lo que redundará en una continua pérdida de competitividad de nuestros productos cara al mercado exterior.

Por lo que a los tipos de interés se refiere, variable de notable implicación en el devenir del negocio bancario, cabe apuntar que, en el caso del tipo de referencia de la FED, después de las continuas y graduales subidas llevadas a cabo a lo largo de 2004 y 2005, desde un mínimo histórico del 1,0% hasta dejarlo ahora en un 4,50% – coincidiendo con la última reunión de la era Greenspan a finales del mes de enero del presente año 2006 –, parece que ya no tiene mucho recorrido al alza, como mucho, los analistas lo sitúan en un máximo del 4,75%,

especialmente, si se tiene en cuenta que no existen expectativas inflacionistas para la economía norteamericana en el corto plazo.

El BCE, al contrario que la FED, dado el diferente ritmo de crecimiento en una y otra zona, vino manteniendo desde junio de 2003 su tipo de referencia en un, también, mínimo histórico del 2,0%, hasta que en diciembre del pasado año 2005 lo elevó un cuarto de punto, hasta el 2,25%, aunque, avanzando mensajes de que bien pudieran producirse nuevas alzas en 2006 y, de hecho, los mercados así lo están ya descontando pues, el euríbor 12 meses del último día del mes de enero, cerró en un 2,90%. La mayoría de las predicciones apuntan a dos nuevas subidas de un cuarto de punto cada una, la primera en marzo y la segunda ya para el segundo semestre, terminando el año en un 2,75%.

Bajo todas estas perspectivas, el Grupo Banco Pastor afronta el ejercicio 2006 como el primer año de un nuevo plan trienal, el que hemos venido a llamar "plan delta", presentado públicamente a finales del mes de noviembre de 2005.

Los objetivos básicos que se pretenden alcanzar al término del ejercicio 2008 son: duplicar el resultado, elevar el ROE hasta el 19% y mejorar la ratio de eficiencia hasta dejarla por debajo del 40%.

De cumplirse nuestras expectativas, a finales de 2008 seremos un banco radicalmente diferente, contaremos con unas 700 oficinas, 4.200 empleados, operaremos con un volumen financiero de 44.000 millones de euros y generaremos un beneficio atribuido de 240 millones de euros.

Para el logro de esos objetivos seguiremos apostando por el desarrollo orgánico, pretendemos abrir 120 nuevas oficinas bancarias, 30 en 2006, 40 en 2007 y 50 en 2008, fundamentalmente en las Comunidades Autónomas de Madrid, Cataluña, Levante y Andalucía, potenciando y consolidando así nuestra presencia en aquellas áreas geográficas que ya habían sido prioritarias en el proceso de expansión de los tres años anteriores.

Todo ello lo debemos ir alcanzando de una manera progresiva, tanto desde el punto de vista del crecimiento del volumen de negocio como de los resultados y desde esta perspectiva nos planteamos el presupuesto del ejercicio 2006, primero del trienio.

Seguiremos creciendo a tasas de dos dígitos tanto en resultados como en créditos a clientes y en recursos de balance y de fuera de balance, buscando siempre el adecuado equilibrio en la estructura económico-financiera y poniendo si cabe mayor énfasis en un determinado segmento de clientes, las Pymes.

Hechos posteriores al cierre

Con posteridad al cierre del ejercicio 2005 se han producido, como hechos más significativos, los siguientes:

- Con fecha 13 de enero de 2006 se hacía publica la jubilación del Director General D.Fernando Díaz Fernández, culminando así, como ejecutivo del Banco, una larga carrera profesional, iniciada hace más de 45 años, en la que ha desempeñado con éxito muy diferentes cometidos profesionales. No obstante, seguirá formando parte del Consejo de Administración de Banco Pastor, en su calidad de vocal, cargo para el que fue nombrado el día 20 de diciembre de 2005.
- El anuncio comunicado a la CNMV el día 16 de enero de 2006, del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2005. La cantidad a distribuir será de 0,115 euros brutos por acción y se pagará el día 30 de enero de 2006, fecha en la que las acciones cotizarán ya ex-dividendo.

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 2004 y 2005, son las que figuran extendidas en los folios números 1 al 97, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 23 de febrero de 2006.

2
