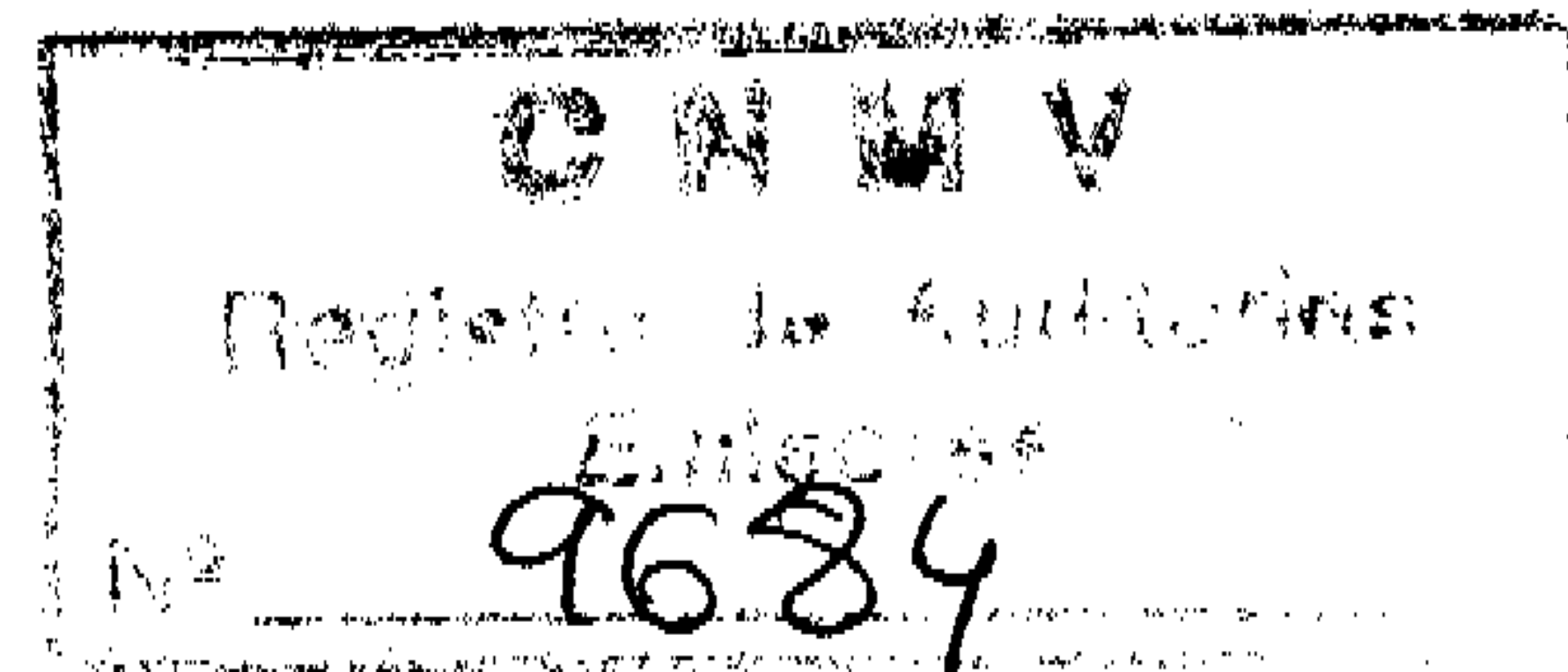




Banco Pastor, S.A.

Cuentas Anuales del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 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 2006 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. 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 y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2006. Con fecha 28 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. Los Administradores del Banco han formulado, simultáneamente, a las cuentas anuales individuales del Banco del ejercicio 2006, 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 2007, en el que expresamos una opinión sin salvedades. 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 2006 asciende a 23.782.247 y 1.382.542 miles de euros, respectivamente, y el beneficio neto consolidado atribuido al Grupo del ejercicio 2006 a 156.016 miles de euros.
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2006 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, del Banco de España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
5. El informe de gestión del ejercicio 2006 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 2006. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo, y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Banco.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. Nº S0692

Alberto Uribe-Echevarría
28 de febrero de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:

DELOITTE, S.L.

Año 2007 N° 04/07/00014
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 2006
e Informe de Gestión del ejercicio 2006

BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2006	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	7	846.579	185.122
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8	85.682	51.244
Valores representativos de deuda		30.116	33.597
Otros instrumentos de capital		8.475	1.095
Derivados de negociación		47.091	16.552
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	9	36.374	52.579
Valores representativos de deuda		15.252	30.497
Otros instrumentos de capital		21.122	22.082
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	10	1.110.762	463.816
Valores representativos de deuda		704.038	411.042
Otros instrumentos de capital		406.724	52.774
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	29	600.000	283.834
INVERSIONES CREDITICIAS	11	20.691.507	17.538.993
Depósitos en entidades de crédito		1.019.947	1.554.946
Crédito a la clientela		19.534.878	15.875.713
Otros activos financieros		136.682	108.334
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		2.522.515	1.567.240
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	12	19.291	27.724
DERIVADOS DE COBERTURA	13	11.141	29.102
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	14	2.807	17.906
Instrumentos de capital		—	15.224
Activo material		2.807	2.682
PARTICIPACIONES	15	111.745	202.494
Entidades asociadas		1.017	83.788
Entidades multigrupo		9.498	9.498
Entidades del grupo		101.230	109.208
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	16	42.957	49.909
ACTIVO MATERIAL	17	290.802	287.408
De uso propio		282.607	279.078
Inversiones inmobiliarias		8.195	8.330
ACTIVO INTANGIBLE	18	8.708	6.338
Otro activo intangible		8.708	6.338
ACTIVOS FISCALES	28	158.377	189.539
Corrientes		4.254	16.377
Diferidos		154.123	173.162
PERIODIFICACIONES	19	78.613	57.554
OTROS ACTIVOS	20	20.158	25.962
TOTAL ACTIVO		23.515.503	19.185.690

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

Las Notas 1 a 45 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 2006 Y 2005

PASIVO	NOTA	Miles de euros	
		2006	2005 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	8	597.363	21.982
Derivados de negociación		83.217	21.982
Posiciones cortas de valores		514.146	---
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	21	1.991.546	1.049.903
Débitos representados por valores negociables		1.991.546	1.049.903
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	22	19.242.571	16.849.047
Depósitos de entidades de crédito		735.475	854.151
Depósitos de la clientela		14.514.850	11.995.397
Débitos representados por valores negociables		3.135.801	3.132.131
Pasivos subordinados		706.959	718.729
Otros pasivos financieros		149.486	148.639
DERIVADOS DE COBERTURA	13	70.058	11.202
PROVISIONES	23	177.309	184.511
Fondos para pensiones y obligaciones similares	23	116.360	128.296
Provisiones para impuestos	28	14.647	16.362
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	23	19.584	16.211
Otras provisiones	23	26.718	23.642
PASIVOS FISCALES	28	125.178	49.703
Corrientes		6.763	778
Diferidos		118.415	48.925
PERIODIFICACIONES	19	90.408	67.620
OTROS PASIVOS	24	3.522	13.635
Resto		3.522	13.635
TOTAL PASIVO		22.297.955	18.247.603

PATRIMONIO NETO	NOTA	Miles de euros	
		2006	2005
AJUSTES POR VALORACIÓN	25	180.695	5.152
Activos financieros disponibles para la venta		180.483	5.166
Coberturas de los flujos de efectivo		212	(14)
FONDOS PROPIOS		1.036.853	932.935
Capital o fondo de dotación	26	86.356	65.421
Emitido		86.356	65.421
Prima de emisión	26	193.208	203.479
Reservas	27	643.084	583.186
Reservas (pérdidas) acumuladas		643.084	583.186
Otros instrumentos de capital		1.875	---
Resto		1.875	---
Resultado del ejercicio		135.227	104.596
Menos: Dividendos y retribuciones		(22.897)	(23.747)
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.217.548	938.087
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		23.515.503	19.185.690

PRO-MEMORIA	NOTA	Miles de euros	
		2006	2005
RIESGOS CONTINGENTES	32	1.846.636	1.517.576
COMPROMISOS CONTINGENTES	32	3.897.633	3.258.628
Disponibles por terceros		3.372.191	2.687.851
Otros compromisos		525.442	570.777

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

Las Notas 1 a 45 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 2006 Y 2005

	NOTA	Miles de Euros	
		2006	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	33	931.002	703.934
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	34	(499.562)	(324.690)
Otros		(499.562)	(324.690)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	35	26.321	15.448
Participaciones en entidades asociadas		5.857	6.474
Participaciones en entidades multigrupo		---	6.038
Participaciones en entidades del grupo		2.850	1.554
Otros instrumentos de capital		17.614	1.382
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		457.761	394.692
COMISIONES PERCIBIDAS	36	159.320	141.356
COMISIONES PAGADAS	37	(24.082)	(23.037)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	38	4.502	735
Cartera de negociación		463	(55)
		57	440
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		2.583	350
Activos financieros disponibles para la venta		1.399	---
Inversiones crediticias		---	---
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	39	(74)	8.224
B) MARGEN ORDINARIO		597.427	521.970
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	40	15.716	15.000
GASTOS DE PERSONAL	41	(189.470)	(172.478)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	42	(71.494)	(66.696)
AMORTIZACIÓN		(25.044)	(23.859)
Activo material	17	(22.650)	(21.143)
Activo intangible	18	(2.394)	(2.716)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	43	(5.264)	(4.677)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN		321.871	269.260
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)		(91.123)	(109.260)
Activos financieros disponibles para la venta	10	1.818	(2.617)
Inversiones crediticias	11	(94.736)	(103.060)
Cartera de inversión a vencimiento	12	15	(119)
Activos no corrientes en venta	14	197	---
Participaciones	15	1.583	(3.464)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	23	(21.416)	(30.284)
OTRAS GANANCIAS	44	14.571	22.540
Ganancias por venta de activo material		3.121	21.027
Ganancias por venta de participaciones		6.857	511
Otros conceptos		4.593	1.002
OTRAS PÉRDIDAS	44	(7.228)	(4.347)
Pérdidas por venta de activo material		(90)	(466)
Pérdidas por venta de participaciones		(55)	---
Otros conceptos		(7.083)	(3.881)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		216.675	147.909
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	28	(81.448)	(43.313)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		135.227	104.596
F) RESULTADO DEL EJERCICIO		135.227	104.596

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

Las Notas 1 a 45 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 2006 Y 2005

	NOTA	Miles de Euros	
		2006	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		175.543	4.565
Activos financieros disponibles para la venta	25	175.317	4.579
Ganancias/Pérdidas por valoración		249.885	7.045
Impuesto sobre beneficios		(74.568)	(2.466)
Coberturas de los flujos de efectivo	25	226	(14)
Ganancias/Pérdidas por valoración		325	(22)
Impuesto sobre beneficios		(99)	8
RESULTADO DEL EJERCICIO		135.227	104.596
Resultado publicado		135.227	104.596
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		310.770	109.161

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

Las Notas 1 a 45 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 2006 Y 2005

	Miles de Euros	
	2006	2005 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	135.227	104.596
Ajustes al resultado:	233.881	220.349
-Amortización de activos materiales (+)	22.650	21.143
-Amortización de activos intangibles (+)	2.394	2.716
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	91.123	109.260
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	21.416	30.284
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(3.031)	(20.561)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(6.802)	(511)
-Impuestos (+/-)	81.448	43.313
-Otras partidas no monetarias (+/-)	24.683	34.705
Resultado ajustado	369.108	324.945
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.524.632)	(3.926.043)
-Cartera de negociación	(34.438)	(34.447)
-Valores representativos de deuda	3.481	(33.597)
-Otros instrumentos de capital	(7.380)	(850)
-Derivados de negociación	(30.539)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	18.004	(52.162)
-Valores representativos de deuda	17.044	(30.080)
-Otros instrumentos de capital	960	(22.082)
-Activos financieros disponibles para la venta	(312.471)	(257.702)
-Valores representativos de deuda	(305.039)	(248.623)
-Otros instrumentos de capital	(7.432)	(9.079)
-Inversiones crediticias	(3.218.578)	(3.531.599)
-Depósitos en entidades de crédito	536.102	(713.950)
-Crédito a la clientela	(3.726.098)	(2.783.333)
-Otros activos financieros	(28.582)	(34.316)
-Otros activos de explotación	22.851	(50.133)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	2.083.533	1.655.926
-Cartera de negociación	575.381	---
-Derivados de negociación	61.235	---
-Posiciones cortas de valores	514.146	---
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.606.104	1.665.215
-Depósitos de entidades de crédito	(121.044)	(1.020.031)
-Depósitos de la clientela	1.733.614	2.396.874
-Débitos representados por valores negociables	(7.313)	251.911
-Otros pasivos financieros	847	36.461
-Otros pasivos de explotación	(97.952)	(9.289)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.071.991)	(1.945.172)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(30.861)	(46.327)
-Activos materiales	(26.097)	(42.057)
-Activos intangibles	(4.764)	(4.270)
DesInversiones (+)	43.174	81.933
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	9.561	35.237
-Activos materiales	3.140	30.656
-Cartera de inversión a vencimiento	8.448	13.944
-Otros activos	22.025	2.096
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	12.313	35.606
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	---	129.063
Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	994.188	1.749.824
Dividendos/Intereses pagados (-)	(33.168)	(41.542)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	760.115	---
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	1.721.135	1.837.345
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	661.457	(72.221)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	185.122	257.343
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	846.579	185.122

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

Las Notas 1 a 45 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 2006

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 2006 y 2005 figuran en los Anexos I a IV, respectivamente.

Las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de abril de 2006.

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2006 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 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores del Banco, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2007.
- 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 2006.

- 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 2006 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 2006 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 10, 11, 12, 14 y 15).

- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 2.14).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 2.16 y 2.17).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 30).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 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. Información referida al ejercicio 2005

La información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2005.

1. 5. Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2006 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. 6. 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 2006 no se desglosa ninguna información relativa a esta materia.

1. 7. Acciones propias

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Banco no tenía acciones propias.

1. 8. 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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, el Grupo cumple con los mencionados requisitos.

Al 31 de diciembre de 2006, la única entidad con la que se mantienen riesgos superiores al 10% de los recursos propios computables del Grupo es Unión Fenosa, S.A., lo cual está motivado básicamente por el ajuste de valoración positivo reconocido en el ejercicio 2006 para registrar en balance la inversión del Grupo en el capital de esta entidad por su valor razonable, debido a la reclasificación de esta inversión al epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" efectuada en dicho ejercicio.

1. 9. Fondo de Garantía de Depósitos

El Banco está integrado en el Fondo de Garantía de Depósitos.

En los ejercicios 2006 y 2005, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 4.854 y 4.327 miles de euros, respectivamente; que se han registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" (Nota 43) de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

1. 10. 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 por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, el Banco cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1. 11. Hechos posteriores

Con fecha 30 de enero de 2007 se ha producido el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por el siguiente importe:

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (Miles de euros)
3º A CUENTA	0,03478	9.102

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún otro hecho que tenga un efecto significativo en las mismas.

1. 12. Otras informaciones

1.12.1. 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.

1.12.2. 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 2006 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 titularidad 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 control. Se entiende por control el poder de gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

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.

En el Anexo VII de esta memoria se facilita información significativa sobre las participaciones más relevantes en este tipo de sociedades.

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 se encuentran bajo el control del Banco. 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 2006 las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes a dicho ejercicio, preparadas conforme a Normas Internacionales de Información Financiera.

2.2 Instrumentos financieros

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y simultáneamente a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los "instrumentos financieros híbridos" son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio, (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados.
- Los derechos y obligaciones surgidos de los contratos de seguro.
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio.

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 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 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. 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, teniendo 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 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 tipo 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.

2.2.3. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de 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 la Circular 4/2004 de Banco de España.

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".

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.

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.

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 demostrada 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 2.3. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.10.

- **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 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 2.3. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.10. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.2.4.

- **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, asimismo, 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 2.10.

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 2.10. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.3. 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 2.2.4.

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 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".

- **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 valor razonable con cambios en patrimonio neto:** En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta y que tienen su origen en transferencias de activos que, en su caso, se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en patrimonio neto.
- **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.

Los intereses devengados por estos valores 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 2.3. 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 2.2.4.

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 expuestos en la Nota 2.2.3.

2. 2. 4. Contabilidad de coberturas

Una cobertura es una técnica financiera mediante la que uno o varios instrumentos financieros (instrumentos de cobertura) se designan para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en el flujo de efectivo de uno o varios elementos concretos (partidas cubiertas).

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.
- 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.
- 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.

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.

2. 3. Transacciones en moneda extranjera

2.3. 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 2006 y 2005 responde al siguiente desglose:

Saldos mantenidos en:	Contravalor en miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	9.803	35.534	35.399	34.991
Dólar USA	79.456	816.099	567.354	812.898
Dólar canadiense	2.554	2.224	2.431	2.431
Franco suizo	10.329	9.813	9.918	9.055
Corona sueca	85	4.220	50	560
Corona noruega	995	1	139	135
Corona danesa	2.034	526	584	2
Yen japonés	10.661	695	4.146	3.107
Dólar australiano	96	101	279	141
TOTAL	116.013	869.213	620.300	863.320

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			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Monedas y billetes	1.306	---	1.681	---
Depósitos en/de entidades de crédito	25.530	15.409	493.482	9.494
Créditos/Depósitos de la clientela	68.581	845.848	87.134	846.680
Valores representativos de deuda	6.808	---	27.532	---
Resto de activos/pasivos	13.788	7.956	10.471	7.146
TOTAL	116.013	869.213	620.300	863.320

2. 3. 2. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran inicialmente en los 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. 3. 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. 3. 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. 3. 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. 4. 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. 4. 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. 4. 2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados que no deban formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias 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 liquidación.
- 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. 4. 3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2. 4. 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. 5. 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. 6. 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 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 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, 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 sólo 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 32.4. se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2006 que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación.

2. 7. 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. 8. 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.

2.9. Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en entidades de crédito" o "Crédito a la clientela" ("Depósitos de entidades de crédito" o "Depósitos de la clientela").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

2. 10. 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. 10. 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. 10. 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. 10. 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 deuda clasificados como disponibles para la venta" (según se explican en la Nota 2.10.2.), 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. 10. 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. 11. 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 2.10.1 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. 12. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2. 12. 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. 12. 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. 13. 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 la Nota 32.3. se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Banco al 31 de diciembre de 2006 y durante el ejercicio terminado en esa fecha.

2. 14. Gastos de personal

2. 14. 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. 14. 1. 1. Planes de prestación definida

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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	
	2006	2005
Valor actual de las obligaciones	326.345	347.301
Menos: Pérdidas actuariales no reconocidas	(12.123)	(13.453)
	314.222	333.848
Valor razonable de los activos	264.551	275.911
Provisiones: Fondos de pensiones (Nota 23):		
Por compromisos por pensiones no exteriorizados	23.718	26.214
Por contratos de seguros con entidades aseguradoras del Grupo (Nota 16)	42.957	49.909
	66.675	76.123
	331.226	352.034
Activos netos en planes de pensiones (Nota 20)	17.004	18.186

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes y 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 2006	Ejercicio 2005
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 retomar al Banco.

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 16).

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 2006 y 2005:

Reconciliación de la Ganancia / (Pérdida) actuarial	Miles de Euros
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 01.01.2005	(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)
Ganancia / (Pérdida) actuarial de las obligaciones en el ejercicio 2006	7.552
Ganancia / (Pérdida) actuarial de los activos en el ejercicio 2006	(10.466)
Amortización en el ejercicio 2006	4.244
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 31.12.2006	(12.123)

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 12.492 y 25.265 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

2. 14. 1. 2. Planes de aportación definida

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 25.242 y 19.651 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Durante los ejercicios 2006 y 2005 el Banco ha realizado aportaciones a estos planes por importe de 4.430 y 4.272 miles de euros respectivamente.

2. 14. 1. 3. Prejubilaciones

En los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 y 2005 a 49.685 y 52.173 miles de euros, respectivamente, y está cubierto con fondos internos (Nota 23), 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 2.14.1.1).

2. 14. 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. 15. 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.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30%

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias (véase Nota 28) por importe de 17.855 miles de euros.

2. 16. Activos materiales

2. 16. 1. Activo material de uso propio

El inmovilizado de uso propio 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.

El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance de situación a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, y deducida, tanto su correspondiente amortización acumulada como, si procede, las pérdidas estimadas que resultan 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 cargo a 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 el siguiente 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. 16. 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 2.16.1)

2. 17. 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 2.16.1).

2. 18. 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 32.)

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 2006 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. 19. 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:

	2006	2005	Variación (%)
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	135.227	104.596	29,29
Nº medio ponderado de acciones en circulación (unidades) (*)	261.685.468	261.685.468	---
Nº medio de acciones propias en el ejercicio (unidades)	---	---	---
Beneficio básico por acción (euros)	0,517	0,400	29,29

(*) El número medio de acciones en circulación del ejercicio 2005 se ha adaptado al split.

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 2006, que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
A dividendos	31.999
A reservas voluntarias	103.228
Beneficio neto del Banco del ejercicio 2006 (*)	135.227

(*) 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 2006, fueron los siguientes:

	1º Divid.	2º Divid.	3º Divid.
Fecha de pago			
	28/09/2006	29/11/2006	30/01/2007
Miles de euros			
Beneficio después de impuestos	69.976	93.513	109.905
Dividendos satisfechos	---	9.813	22.897
Beneficio distribuible	69.976	83.700	87.008
Dividendo a cuenta	9.813	13.084	9.102
Liquidez disponible	213.195	250.124	1.260.949
Euros			
Dividendo bruto por acción	0,037500	0,050000	0,034780

5. Información por segmentos de negocio

5.1. Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental del Banco es la 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 citado territorio. Por lo tanto, el Banco considera un único segmento geográfico para toda su operativa.

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

6. 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 2006 y 2005, y sin considerar la Retribución salarial de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas:

	Miles de Euros			
	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	Total 2006	Total 2005
Consejeros a 31/12/2006:				
Dª Carmela Arias y Díaz de Rábago	50	0	50	47
D. José María Arias Mosquera	50	40	90	75
D. Jorge Gost Gijón	50	40	90	65
D. Vicente Arias Mosquera	50	40	90	75
D. Alfonso Porras del Corral	50	54	104	77
D. José Luis Vázquez Mariño	50	114	164	116
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	50	95	145	117
D. Fernando Díaz Fernández	50	56	106	1
D. José Arnau Sierra	50	56	106	1
D. Miguel Sanmartín Losada	50	87	137	111
Ex Consejeros	0	0	0	145
	500	582	1.082	830

6. 2. Retribuciones salariales

Las retribuciones salariales devengadas en el ejercicio 2006 por los Consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 2.587 miles de euros (1.287 miles de euros en concepto de retribución fija y 1.300 miles de euros en concepto de retribución variable, incluyendo esta última la retribución variable trienal devengada como consecuencia del cumplimiento de objetivos del anterior plan estratégico). En el ejercicio 2005, 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).

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

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los Consejeros del Banco que le representan en los Consejos de Administración de entidades dependientes -con cargo a las mismas-, ascendieron a 45 miles de euros (98 miles de euros en el ejercicio 2005).

6. 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 2006 a 28.999 miles de

euros, aproximadamente (27.528 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 1.844 miles de euros, aproximadamente (6.441 miles de euros en el ejercicio 2005).

En el ejercicio 2006, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 4 actuales Administradores y a 2 anteriores Administradores del Banco por un importe bruto total de 1.694 miles de euros, aproximadamente (1.380 miles de euros en el ejercicio 2005 correspondientes a 3 actuales Administradores y a 2 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 2006 ascendió a 590 miles de euros, aproximadamente (596 miles de euros en el ejercicio 2005).

6. 5. Créditos y avales

Los riesgos directos (créditos) y los avales prestados del Grupo con Administradores del Banco al 31 de diciembre de 2006 ascendían, respectivamente, a 157 miles de euros y 13 miles de euros (1.075 miles de euros y 18 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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

6. 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 2006 a 891 miles de euros aproximadamente (620 miles de euros en el ejercicio 2005).

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 2006 a 5.832 miles de euros, aproximadamente (5.982 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 84 miles de euros, aproximadamente (391 miles de euros en el ejercicio 2005).

En el ejercicio 2006, 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 2005).

7. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja	118.739	98.460
Depósitos en Banco de España	727.685	86.435
Depósitos en otros bancos centrales	155	227
TOTAL	846.579	185.122

8. Carteras de negociación, deudora y acreedora

8. 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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	DEUDORA	ACREEDOR	DEUDORA	ACREEDORA
Valores representativos de deuda	30.116	---	33.597	---
Otros instrumentos de capital	8.475	---	1.095	---
Derivados de negociación	47.091	83.217	16.552	21.982
Posiciones cortas de valores	---	514.146	---	---
TOTAL	85.682	597.363	51.244	21.982

8. 2. Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el desglose de los saldos incluidos en este epígrafe clasificados por tipo de instrumento y contraparte es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Deuda Pública española	4.750	9.738
· Letras del Tesoro	4.750	9.738
Otros sectores	25.366	23.859
· Residentes	23.860	23.859
· No residentes	1.506	---
TOTAL	30.116	33.597

8. 3. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Acciones de sociedades españolas	4.562	894
Acciones de sociedades extranjeras	3.913	201
TOTAL	8.475	1.095

8. 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 2006 y 2005:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de cambio	5.725	4.242	937	6.583
Riesgo de Interés	14.781	52.817	5.694	5.158
Riesgo sobre Acciones	26.585	26.158	9.921	10.241
TOTAL	47.091	83.217	16.552	21.982

Al 31 de diciembre de 2006, 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
MERCADOS ORGANIZADOS	---	775.159	16.184	791.343
FUTUROS FINANCIEROS	---	770.159	4.077	774.236
Comprados	---	739.759	2.741	742.500
Vendidos	---	30.400	1.336	31.736
OPCIONES	---	5.000	12.107	17.107
Compradas	---	5.000	11.540	16.540
Vendidas	---	---	567	567
MERCADOS NO ORGANIZADOS	989.372	3.824.126	819.368	5.632.866
CLASIFICACION POR PRODUCTOS	989.372	3.824.126	819.368	5.632.866
Operaciones a plazo	981.441	---	---	981.441
Compras	872.154	---	---	872.154
Ventas	109.287	---	---	109.287
Permutas	---	3.245.260	---	3.245.260
Opciones	7.931	578.866	218.997	805.794
Compradas	5.956	47.111	162.600	215.667
Vendidas	1.975	531.755	56.397	590.127
Otros productos	---	---	600.371	600.371
Comprados	---	---	---	---
Vendidos	---	---	600.371	600.371
CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE	989.372	3.824.126	819.368	5.632.876
Hasta 1 año	902.210	647.498	247.452	1.797.160
Más de 1 año y hasta 5 años	87.162	2.482.320	571.916	3.141.408
Más de 5 años	---	694.308	---	694.308
TOTAL	989.372	4.599.285	835.552	6.424.209

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

8. 5. Posiciones cortas de valores

El importe que figura en este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006, corresponde a instrumentos de capital con cotización oficial tomados en préstamo y vendidos en contado.

Los cambios en el valor razonable derivados de las variaciones en la cotización se recogen mensualmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras. Cartera de negociación"

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 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	
	2006	2005
Valores representativos de deuda	15.252	30.497
Entidades de crédito no residentes	---	14.803
Otros sectores	15.252	15.694
· Residentes	---	---
· No residentes	15.252	15.694
Otros instrumentos de capital	21.122	22.082
Acciones de sociedades extranjeras	21.122	22.082
TOTAL	36.374	52.579

Estos activos forman parte de coberturas de valor razonable (Nota 13).

10. Activos financieros disponibles para la venta

10. 1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	707.177	415.840
Deuda Pública española	385.982	2.721
Letras del Tesoro	383.956	---
Otras deudas anotadas	2.026	2.721
Administraciones Públicas no residentes	22.144	23.078
Entidades de crédito	21.320	21.941
Residentes	213	241
No residentes	21.107	21.700
Otros sectores	277.731	368.100
Residentes	257.050	346.766
No residentes	20.681	21.334
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	417.763	67.549
Acciones de sociedades españolas	411.797	65.710
Acciones de sociedades extranjeras	5.966	1.839
TOTAL BRUTO	1.124.940	483.389
Menos: Pérdidas por deterioro	(14.178)	(19.573)
TOTAL NETO	1.110.762	463.816

El incremento del saldo de "Otros instrumentos de capital" corresponde principalmente a la reclasificación de la inversión en Unión Fenosa, S.A., que en el ejercicio 2005 estaba clasificada en la "Cartera de participaciones-Empresas asociadas" y en 2006 se clasifica como "Activos financieros disponibles para la venta" debido a la pérdida de influencia significativa en esta sociedad.

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 29 ("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.

10. 2. Pérdidas por deterioro

Seguidamente se presenta un resumen de los movimientos que han afectado a las provisiones que cubren las pérdidas por deterioro de estas partidas a lo largo del ejercicio 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	19.573	10.655
DOTACIONES (APLICACIONES) NETAS CON CARGO A RESULTADOS:	(1.818)	2.617
Determinadas individualmente	(175)	1.136
Determinadas colectivamente	(1.643)	1.481
FONDOS UTILIZADOS	(3.561)	---
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	(16)	6.301
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	14.178	19.573
De los que: Determinado individualmente	11.039	14.775
De los que: Determinado colectivamente	3.139	4.798
POR TIPO DE INSTRUMENTO		
De valores representativos de deuda	3.139	4.798
De valores representativos de capital	11.039	14.775
TOTAL PERDIDAS POR DETERIORO	14.178	19.573

11. Inversiones crediticias

11. 1. Composición del saldo

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	1.019.947	1.554.946
Crédito a la clientela	19.936.974	16.202.989
Otros activos financieros	136.682	108.334
TOTAL BRUTO	21.093.603	17.866.269
Menos: Pérdidas por deterioro	(402.096)	(327.276)
TOTAL NETO	20.691.507	17.538.993

En la Nota 29 ("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.

En la nota 32.4. se indican las principales características de las operaciones de titulización de activos realizadas por el Banco y vivas a 31 de diciembre de 2006 y 2005.

11. 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 modalidad del tipo de interés de las operaciones:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito -		
Crédito comercial	2.313.116	1.820.961
Deudores con garantía real	11.485.972	9.627.397
Adquisición temporal de activos	---	32.985
Otros deudores a plazo	4.993.698	3.784.774
Deudores a la vista y varios	301.298	232.168
Arrendamientos financieros	698.738	585.444
Activos dudosos	144.152	119.260
TOTAL	19.936.974	16.202.989
Por sector de actividad del acreditado -		
Administraciones Públicas españolas	41.620	39.368
Sector residente	19.703.317	16.040.510
Economías domésticas	6.298.719	5.413.342
Agricultura, Pesca e industrias extractivas	233.495	204.862
Construcción	1.744.821	1.344.846
Industria	1.672.860	1.416.627
Servicios	9.654.841	7.474.309
Instituciones sin fines de lucro	22.316	16.791
Resto	76.265	169.733
Sector no residente	192.037	123.111
TOTAL	19.936.974	16.202.989
Por área geográfica -		
España	19.736.949	16.080.737
Unión Europea (excepto España)	107.506	50.259
Estados Unidos de América y Puerto Rico	28.667	19.809
Resto del mundo	63.852	52.184
TOTAL	19.936.974	16.202.989
Por modalidad del tipo de interés -		
A tipo de interés fijo	5.532.915	4.526.269
A tipo de interés referenciado al euribor	14.404.059	11.676.720
TOTAL	19.936.974	16.202.989

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados como crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2006 era del 4,74% (4,21% al 31 de diciembre de 2005).

11. 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	
	2006	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	327.276	256.608
<i>DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO</i>	92.091	108.579
Dotaciones netas con cargo a resultados del ejercicio:	92.091	108.579
Determinadas individualmente	25.807	61.417
Dotaciones	33.295	63.170
SalDOS fallidos (menos)	(7.488)	(1.753)
Determinadas colectivamente	66.284	47.162
<i>SALDOS FALLIDOS CONTRA FONDOS Y OTROS MOVIMIENTOS</i>	(17.271)	(37.911)
Fondos utilizados	(16.635)	(38.225)
Diferencias de cambio	(216)	205
Trasposos entre fondos	(420)	(693)
Otros movimientos netos	---	802
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	402.096	327.276
De los que: Determinado individualmente	68.231	59.610
De los que: Determinado colectivamente	333.865	267.666

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

- 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 atendiendo al 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 de las entidades consolidadas.

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 identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias.

Seguidamente se resumen los movimientos registrados en el ejercicio 2006 y 2005 en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Dotación neta del ejercicio	92.091	108.579
Partidas en suspenso recuperadas	(4.572)	(7.272)
Amortizaciones directas de saldos	7.217	1.753
TOTAL	94.736	103.060

12. Cartera de inversión a vencimiento

12. 1. Composición del saldo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose por tipo de instrumento del saldo de este capítulo del balance de situación es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Obligaciones y bonos -	19.734	28.182
Cotizados en mercados organizados	19.734	28.182
Total bruto	19.734	28.182
Pérdidas por deterioro	(443)	(458)
Total neto	19.291	27.724

En la Nota 29 ("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 2006 y 2005 en este capítulo del balance de situación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio:	28.182	41.787
Amortizaciones	(8.448)	(13.605)
Saldo al cierre del ejercicio	19.734	28.182

12. 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 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	458	---
DOTACIONES NETAS CON CARGO RESULTADOS:	(15)	119
Determinadas individualmente	---	---
Determinadas colectivamente	(15)	119
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	---	339
Traspasos entre fondos	---	339
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	443	458
De los que: Determinado individualmente	---	---
De los que: Determinado colectivamente	443	458

13. 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 2006 y 2005, se indican a continuación:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de Interés	11.141	70.058	29.102	11.202
TOTAL	11.141	70.058	29.102	11.202

El Banco, 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 Banco y riesgos cubiertos y los criterios y métodos de valoración de la eficacia de las mismas:

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

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 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
DERIVADOS DE COBERTURA	2006	2005
POR RIESGO DE INTERÉS	3.350.724	2.693.449
MERCADOS ORGANIZADOS	32.650	108.502
Futuros financieros	32.650	108.502
Comprados	9.112	19.496
Vendidos	23.538	89.006
MERCADOS NO ORGANIZADOS	3.318.074	2.584.947
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	3.318.074	2.584.947
CLASIFICACION POR CONTRAPARTE	3.350.724	2.693.449
Entidades de crédito residentes	4.556	206.905
Entidades de crédito no residentes	3.313.518	2.378.042
Otras entidades financieras residentes	32.650	108.502
CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE	3.350.724	2.693.449
Hasta 1 año	1.005.353	1.231.691
Más de 1 año y hasta 5 años	101.801	211.758
Más de 5 años	2.243.570	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 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. Adicionalmente, las coberturas de valor razonable son utilizadas para cubrir el valor actual de emisiones de empréstitos realizadas por el Banco y referenciadas a tipos de interés fijos y los depósitos en divisa de clientes con tipos de interés crecientes.

El Banco registró, 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.

14. Activos no corrientes en venta

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de este capítulo del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Instrumentos de capital	---	15.224
Activo material	3.389	3.042
Total bruto	3.389	18.266
Pérdidas por deterioro	(582)	(360)
Total neto	2.807	17.906

En el ejercicio 2006 los saldos clasificados en este capítulo corresponden a activos adjudicados en pago de deudas. En el ejercicio 2005 el saldo de este capítulo clasificado como activo material corresponde a activos adjudicados en pago de deudas y el de instrumentos de capital corresponde a la participación en Hullas del Coto Cortés.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos registrados en el capítulo "Activos no corrientes en venta" en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio de ejercicio	18.266	5.137
· Bajas	(17.006)	(2.751)
· Incorporaciones en el ejercicio	2.129	16.129
· Traspasos a otras cuentas	---	(249)
Saldo al fin de ejercicio	3.389	18.266

La principal baja producida en el ejercicio 2006 corresponde a la venta de la participación en Hullas del Coto Cortés, S.A., que en el ejercicio 2005 se había clasificado en este epígrafe y cuyo saldo era de 15.224 miles de euros.

El movimiento de las pérdidas por deterioro es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	360	360
· Aplicación	(197)	---
· Traspasos	419	---
Saldo al final	582	360

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 50% del total de las tasaciones. La clasificación de estos activos por su naturaleza al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Inmuebles residenciales	1.616	1.370
Inmuebles industriales	1.041	1.195
Inmuebles rústicos	483	406
Otros bienes	249	71
Saldo al 31 de diciembre	3.389	3.042

15. Participaciones

15. 1. Participación en entidades asociadas

En el Anexo IX se detallan las participaciones consideradas como asociadas al Banco siendo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las más significativas las siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Unión Fenosa, S.A.	---	82.771
Otras participaciones	1.184	1.184
Total bruto	1.184	83.955
Menos: Pérdidas por deterioro	(167)	(167)
Total neto	1.017	83.788

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	83.955	115.766
Traspasos	(82.771)	(31.811)
Saldo final	1.184	83.955

Los traspasos realizados en el ejercicio 2006 corresponden a la reclasificación de la participación en Unión Fenosa, S.A. que pasó a clasificarse en el epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" (Nota 10).

15. 2. Participación en entidades multigrupo

En el Anexo VIII se incluye el detalle de las participaciones consideradas como entidades multigrupo por el Banco, siendo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	7.100	7.100
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.398	2.398
Total bruto	9.498	9.498
Menos: Pérdidas por deterioro	---	---
Total neto	9.498	9.498

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	9.498	19.898
Adquisiciones	---	---
Retiros	---	(10.400)
Saldo final	9.498	9.498

En el ejercicio 2005 se produjo una reducción de capital en la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A.

15. 3. Participación en entidades del Grupo

En el Anexo VII se incluye el detalle de las participaciones consideradas como entidades del Grupo, siendo, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las más significativas las siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
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
General de Terrenos y Edificios, S.L.	19.201	19.201
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	25.289	47.789
Pastor Vida, S.A. de seguros y reaseguros	9.530	9.529
Sermática, S.A.	---	2.761
Sobrinos de José Pastor, S.A.	21.773	7.773
Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	5.100	5.100
Universal Support, S.A.	4.680	4.680
Otras participaciones	2.013	2.448
Total bruto	112.371	124.066
Menos: Pérdidas por deterioro	(11.141)	(14.858)
Total neto	101.230	109.208

Los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación han sido los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	124.066	138.297
Adquisiciones	14.022	2.364
Ventas y otros	(25.717)	(1.364)
Traspasos	---	(15.231)
Saldo final	112.371	124.066

La principal adición del ejercicio 2006 se debe a la ampliación de capital realizada por la sociedad Sobrinos de José Pastor, S.A. por importe de 14.000 miles de euros. La principal baja se debe a la devolución de prima de asunción llevada a cabo por la sociedad Grupo La Toja Hoteles, S.L. (22.500 miles de euros).

Las adquisiciones del ejercicio 2005 se correspondieron 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 traspasos del ejercicio 2005 correspondieron, principalmente, a la participada Hullas del Coto Cortés, S.A. (véase Nota 14).

15. 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 de los ejercicios 2006 y 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
Dotaciones con cargo a resultados	---	---	2.069	2.069
Recuperación de dotaciones con abono a resultados	---	---	(3.652)	(3.652)
Dotaciones netas del ejercicio	---	---	(1.583)	(1.583)
Utilizaciones	---	---	(2.133)	(2.133)
Diferencias de cambio	---	---	(1)	(1)
Trasposos entre fondos	---	---	---	---
Saldo al 31 de diciembre de 2006	167	---	11.141	11.308

Las dotaciones con cargo a resultados del ejercicio 2006 y 2005 se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Pérdidas por deterioro de activos – Participaciones".

16. Contratos de seguros vinculados a pensiones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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	2006	2005	Comentario
294.1	7.175	7.568	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
294.2	11.505	18.267	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
294.5	8.588	6.687	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
291.2	1.782	1.958	Tomador Banco Pastor. Asegurador Pastor Vida
61 (15%)	13.907	15.429	Tomador B.Pastor/Asegurador BBVA Seguros/Coasegurador 15% Pastor Vida
Total	42.957	49.909	

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 23).

17. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2005 y 2006 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros		
	De uso propio	Inversiones inmobiliarias	Total
(1) COSTE			
Saldos al 1 de enero de 2005	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
Adiciones / retiros (netos)	20.921	(65)	20.856
Traspasos y otros	---	---	---
Saldos al 31 de diciembre de 2006	496.133	9.676	505.809
(2) AMORTIZACIÓN ACUMULADA			
Saldos al 1 de enero de 2005	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
Retiros	(5.144)	(44)	(5.188)
Dotaciones	22.536	114	22.650
Traspasos y otros	---	---	---
Saldos al 31 de diciembre de 2006	213.526	1.481	215.007
(3) ACTIVO MATERIAL NETO (1)-(2)			
Saldos al 31 de diciembre de 2005	279.078	8.330	287.408
Saldos al 31 de diciembre de 2006	282.607	8.195	290.802

17. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros		
	Coste	Amortización Acumulada	Saldo Neto
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
Equipos informáticos y sus instalaciones	88.368	(76.499)	11.869
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	157.003	(108.848)	48.155
Edificios	220.924	(27.915)	193.009
Obras en curso	1.220	---	1.220
Otros	28.618	(264)	28.354
Saldos al 31 de diciembre de 2006	496.133	(213.526)	282.607

El saldo neto del inmovilizado material propiedad de las sucursales del Banco radicadas en países extranjeros, incluido en el cuadro anterior, asciende aproximadamente a 42 y 50 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se encontraban totalmente amortizados activos materiales de uso propio por un importe bruto de 152.367 y 133.617 miles de euros respectivamente.

17. 2. Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto era de 8.195 y 8.330 miles de euros respectivamente.

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad del Banco ascendieron a 452 y 347 miles de euros, respectivamente (Nota 40) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron a 47 y 45 miles de euros, respectivamente (Nota 43).

18. Activo intangible

18. 1. Otro activo intangible

18. 1. 1. Composición del saldo

El desglose del saldo de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2006	2005
Con vida útil definida -	3 años	8.708	6.338

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.

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en este epígrafe de los balances de situación adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo Inicial	6.338
Adiciones/retiros (netos)	4.764
Amortizaciones	(2.394)
Saldo final	8.708

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 2006 y 2005 de 827 y 1.153 miles de euros, respectivamente, (Nota 40).

18. 1. 2. Amortización de los activos intangibles de vida definida

Las amortizaciones correspondientes al ejercicio 2006 y 2005 por importe de 2.394 y 2.716 miles de euros, respectivamente, se registran en el capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización-Activos intangibles"

19. Periodificaciones deudoras y acreedoras

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	DEUDORAS	ACREEDORAS	DEUDORAS	ACREEDORAS
Periodificación de coberturas	47.167	56.748	34.219	36.928
Otras periodificaciones	31.446	33.660	23.335	30.692
TOTAL	78.613	90.408	57.554	67.620

20. Otros activos

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos netos en planes de pensiones (Nota 2.14.1.1.)	17.004	18.186
Operaciones en camino	3.154	7.776
TOTAL	20.158	25.962

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la composición de este epígrafe de los balances de situación adjuntos es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Débitos representados por valores negociables	2.000.000	1.000.000
Ajustes por valoración	(8.454)	49.903
TOTAL	1.991.546	1.049.903

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se corresponde con dos emisiones 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.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	1.000.000	---
Emisiones	1.000.000	1.000.000
Amortizaciones	---	---
Saldo Final	2.000.000	1.000.000

Las características de las emisiones son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,75 Fijo	4/03/2015
2006	Euros	1.000.000	3,98 Fijo	20/09/2013
TOTAL		2.000.000		

22. Pasivos financieros a coste amortizado

22.1. Composición del saldo

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos de entidades de crédito	735.475	854.151
Depósitos de la clientela	14.514.850	11.995.397
Débitos representados por valores negociables	3.135.801	3.132.131
Pasivos subordinados	706.959	718.729
Otros pasivos financieros	149.486	148.639
TOTAL	19.242.571	16.849.047

22.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
A la vista:		
Otras cuentas	96.978	43.615
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	632.743	807.150
Ajustes de valoración	5.754	3.386
TOTAL	735.475	854.151

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era del 2,82% y 2,13%, respectivamente.

22. 3. 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	
	2006	2005
Administraciones Públicas	543.670	321.553
Otros sectores residentes	12.518.974	10.257.630
Cuentas corrientes	2.870.772	2.296.162
Resto de depósitos a la vista	1.246.656	1.069.247
Depósitos a plazo	8.027.335	6.491.282
Otras cuentas	320.329	366.095
Ajustes por valoración	53.882	34.844
No residentes	1.452.206	1.416.214
TOTAL	14.514.850	11.995.397

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era del 1,89% y 1,41%, respectivamente.

22. 4. Débitos representados por valores negociables

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Bonos y obligaciones emitidos	1.250.000	1.250.000
Pagarés y otros valores	1.897.853	1.887.847
Ajustes por valoración	(12.052)	(5.716)
TOTAL	3.135.801	3.132.131

22. 4. 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 la Circular 4/2004 de Banco de España.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	1.250.000	1.000.000
Emisiones	---	750.000
Amortizaciones	---	(500.000)
Saldo final	1.250.000	1.250.000

22. 4. 2. Pagarés y otros valores

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Banco es de 1.897.853 y 1.887.847 miles de euros respectivamente, con un vencimiento medio de 110 y 78 días y un tipo de interés medio del 3,43% y 2,12%, respectivamente.

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Hasta 3 meses	1.059.852	277.452
Entre 3 meses y 1 año	798.420	1.602.738
Entre 1 y 5 años	39.581	7.657
TOTAL	1.897.853	1.887.847

22. 4. 3. Otra información

Con fecha 13 de julio de 2006, el se formalizó el Programa de emisión de notas senior y subordinadas a través de Pastor Internacional Debt, S.A., sociedad filial del Banco, por un importe máximo de 3.000.000 miles de euros, que contará con la garantía solidaria e irrevocable del Banco. Al 31 de diciembre de 2006 no se han emitido instrumentos al amparo de este Programa.

22. 5. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Pasivos subordinados	717.710	717.710
Ajustes por valoración	(10.751)	1.019
TOTAL	706.959	718.729

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 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	717.710	588.810
Emisiones	---	248.900
Amortizaciones	---	(120.000)
Saldo final	717.710	717.710

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 2006 y 2005, no existen emisiones convertibles en acciones del Banco.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante el ejercicio 2006 han ascendido a 29.684 miles de euros (20.826 miles de euros durante el ejercicio 2005) (Nota 34).

23. Provisiones, excepto provisiones para impuestos

A continuación se muestran los movimientos en el ejercicio 2006 y 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 31 DE DICIEMBRE 2004	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 31 DE DICIEMBRE 2005	128.296	16.211	23.642
DOTACION CON CARGO A RESULTADOS:	11.315	3.451	9.277
Coste financiero	2.627	---	---
Dotaciones a provisiones	8.688	3.451	9.277
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	(23.251)	(78)	(6.201)
Pagos de pensiones con cargo a fondos internos	(10.015)	---	---
Primas de seguros pagadas	(1.930)	---	---
Pagos pensiones con pólizas seguro grupo	(6.952)	---	---
Diferencias de cambio	---	(78)	---
Otros movimientos netos	(4.354)	---	(6.201)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE 2006	116.360	19.584	26.718

El saldo de Provisiones para pensiones y conceptos similares al 31 de diciembre de 2006 y 2005 está integrado por los siguientes conceptos:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Por compromisos por planes de prestación definida (Nota 2.14.1.1)	23.718	26.214
Por compromisos por prejubilaciones hasta la jubilación efectiva (Nota 2.14.1.3)	49.685	52.173
Por compromisos exteriorizados con pólizas contratadas con compañías de seguros vinculadas (Nota 2.14.1.1)	42.957	49.909
Total	116.360	128.296

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.

24. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente a operaciones en camino.

25. Ajustes al patrimonio por valoración

25. 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 2006 y 2005 la composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ajustes en valores representativos de deuda	(4.058)	5.127
Ajustes en instrumentos de capital	184.541	39
TOTAL	180.483	5.166

El movimiento del saldo de este epígrafe a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005 se presenta seguidamente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	5.166	587
Altas	182.123	---
Otros movimientos	(6.806)	4.579
Saldo final	180.483	5.166

Las altas del ejercicio 2006 corresponden a las plusvalías netas del efecto impositivo, de la participación en Unión FENOSA, S.A.

25. 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 2006 y 2005 el importe correspondiente a esta partida es de 212 y (14) miles de euros.

26. Capital social y prima de emisión

26. 1. Capital social

El movimiento producido en el capital social del Banco en los ejercicios 2006 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 2005	65.421.367	65.421.367,00
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	65.421.367	65.421.367,00
Aumentos de capital	---	20.934.837,44
Aumento del número de acciones como consecuencia del Split (1 a 4)	196.264.101	
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	261.685.468	86.356.204,44

En el ejercicio 2006, Banco Pastor, S.A. llevó a cabo una ampliación del Capital Social en la cuantía de 20.934.837,44 euros con cargo a la cuenta de "Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996" (Nota 27.3), quedando el capital establecido en 86.356.204,44 euros. Dicha ampliación de capital elevó el nominal de las acciones a 1,32 euros por acción. Posteriormente se efectuó un split o desdoblamiento de las acciones, por el cual cada acción antigua (de nominal 1,32 euros cada una) se desdobló en cuatro acciones nuevas (de nominal 0,33 euros cada una). Así, el número de acciones queda fijado en 261.685.468.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital social del Banco estaba representado por 261.685.468 y 65.421.367 acciones nominativas de 0,33 y 1 euros de valor nominal cada una, respectivamente, cotizadas en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 32.711 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite finaliza en el año 2011.

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 2006 y 2005 del 40,71% de las acciones del Banco.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 27 de abril de 2006 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 29 de abril de 2005, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Banco no tenía acciones propias.

No obstante, en los ejercicios 2006 y 2005 las entidades consolidadas han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	2006		2005 (*)	
	Número de Acciones	Miles de Euros	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	734.152	6.953	56.304	567
Compras	3.526.316	38.426	15.500.672	144.348
Ventas	3.113.599	32.498	14.822.824	137.962
Al cierre del ejercicio	1.146.869	12.881	734.152	6.953

(*) Datos ajustados al split realizado en 2006.

El precio medio de compra de acciones del Banco por parte de las entidades consolidadas en el ejercicio 2006 fue de 10,90 euros por acción y el precio medio de venta fue de 10,90 euros por acción (9,31 y 9,32 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2005).

El número y valor nominal de las acciones del Banco propiedad de terceros y gestionadas por las entidades consolidadas ascendía a 18.364 miles de acciones y 6.060 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (17.780 miles

de acciones y 4.445 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, una vez homogeneizado el número total de acciones a esta fecha con motivo del split realizado en 2006).

26. 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 2006 y 2005 en este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al 31 de diciembre de 2004	203.479	213.750
Devolución de prima a accionistas	(10.271)	(10.271)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	193.208	203.479

27. Reservas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Reservas restringidas:		
Reserva legal	19.508	19.508
Reserva para acciones propias en garantía	4.484	5.781
Reservas de Revalorización	2.335	102.340
Reserva para inversiones en Canarias	2.386	1.368
Reservas de libre disposición:		
Reserva voluntaria y otras	614.371	454.189
	643.084	583.186

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006 y 2005 en el conjunto de estas reservas se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	583.186	577.009
· Distribución del resultado del ejercicio anterior	80.849	6.194
· Ampliación de capital con cargo a Reservas de Revalorización	(20.935)	
· Gastos de ampliación de capital	(16)	---
· Otros	---	(17)
Saldo al cierre del ejercicio	643.084	583.186

27. 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.

27. 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 2006 y 2005 estas reservas ascendían a 4.484 y 5.781 miles de euros, respectivamente.

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

27. 3 Reservas de revalorización

Al 31 de diciembre de 2006, el total de Reservas de revalorización presentadas como reservas restringidas corresponden a Reservas de revalorización Real Decreto Ley 7/1996, cuyo saldo será indisponible hasta que haya sido comprobado y aceptado por la Administración tributaria, lo que deberá realizarse dentro de los tres años

siguientes a la fecha de cierre del balance en el que consten las operaciones de actualización. Una vez efectuada dicha comprobación o transcurrido el plazo para la realización de la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o, transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, es decir, a partir del 1 de enero de 2007, a reservas de libre disposición.

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.

En el ejercicio 2006 se llevó a cabo una ampliación de capital social con cargo a la cuenta "Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" por importe de 20.934.837,44 euros (Nota 26.1)

28. 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 2006 y 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
- Resultado contable del ejercicio	135.227	104.596
- Impuesto sobre beneficios	81.448	43.313
- Diferencias permanentes, netas	(1.680)	(1.922)
- Diferencias temporales, netas:		
· Con origen en el ejercicio	67.975	92.499
· Con origen en ejercicios anteriores	(92.415)	(52.779)
Base imponible (Resultado fiscal)	190.555	185.707

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2006 y 2005 unas deducciones fiscales de 10.041 y 8.167 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.

El saldo del epígrafe "Otros impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye el gasto devengado por impuestos extranjeros de naturaleza similar al Impuesto sobre Sociedades por un importe de 261 miles de euros.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 15.980 y 384 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2006	2005
- Efecto impositivo pensiones	(141)	---
- Efecto impositivo cambio tipo	17.855	
- Diferencias impuesto ejercicio anterior	266	384
- Liberación de fondos específicos	(2.000)	---
TOTAL	15.980	384

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido para el ejercicio 2007 en un 32,5% y en el 2008 en un 30%.

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Banco ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de sus activos y pasivos por impuestos diferidos; consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios en España.

Ajustes" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 17.855 miles de euros, según se recoge en el cuadro anterior.

Debido a las diferencias existentes entre los criterios de imputación temporal contables y fiscales de determinados ingresos y gastos se han puesto de manifiesto diversos activos y pasivos por impuestos diferidos, relativos a diferencias temporarias deducibles e imponibles futuras, respectivamente. El movimiento que se ha producido en los saldos de dichos impuestos diferidos durante el ejercicio 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Activo Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldos al 31 de diciembre de 2005	173.162	48.925
Compromisos por pensiones (neto)	(8.897)	---
Dotación al fondo de insolvencias genérico	16.651	---
Dotaciones a la amortización de bienes revalorizados	---	7
Periodificación de comisiones (*)	(7.275)	---
Ajuste Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores (neto)	428	---
Ajustes de valoración sobre el Patrimonio Neto ejercicio 2006 (neto)	1.766	76.422
Ajuste por cambio tipo impositivo Ley 35/2006	(24.358)	(6.503)
Otros ajustes (neto)	2.646	(436)
Saldos al 31 de diciembre de 2006	154.123	118.415

(*) Reversión diferencias primera aplicación CBE 4/2004

La provisión para impuestos registrada en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta los movimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	16.362	16.077
Liberaciones	(2.000)	---
Dotaciones	285	285
Saldo al cierre del ejercicio	14.647	16.362

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 2006 y 2005 a 2.484 y 17.225 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión en elementos del inmovilizado material, asumidos hasta el 2006, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2002	2003	2004	2005	2006
Renta acogida a la deducción	20.558	3.349	1.420	17.225	2.484
Año de materialización	2001	2002 y 2003	2003	2004 y 2005	2005

En el ejercicio 2005, el Banco 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 miles de euros; 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.

En junio de 2006 el Banco recibió la comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación tributarias en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 al 2004, ambos inclusive, y de los restantes impuestos aplicables a la actividad del Banco para los ejercicios 2002 al 2004, ambos inclusive. Como

consecuencia de lo anterior, el Banco tiene sujetos a inspección, adicionalmente, los dos últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta su actividad. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el Banco no ha recibido comunicación de la finalización de las actividades inspectoras ni es conocedor de posibles pasivos derivados de las mismas. Los administradores del Banco no estiman que se produzcan quebrantos por importe significativo derivado de las investigaciones tributarias en curso.

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 llevan 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, se acuerdo con lo dispuesto en el artículo 98.2 de la Ley 43/95, del Impuesto sobre sociedades, actual artículo 84.2 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, comunica que 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 del Banco, 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.

29. 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 2006:

	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	Ajustes por valoración	
ACTIVO -								
Caja y depósitos en bancos centrales	846.184	---	---	---	---	---	395	846.184
Valores representativos de deuda	---	16	---	234.490	259.701	278.072	(3.582)	772.279
Inversiones crediticias:	493.868	1.821.886	2.059.857	3.521.006	2.689.542	10.361.294	(392.628)	20.947.453
· Depósitos en entidades de crédito	52.861	539.712	136.295	147.884	60.002	81.813	1.380	1.018.567
· Crédito a la clientela	441.007	1.282.174	1.923.562	3.373.122	2.629.540	10.279.481	(394.008)	19.928.886
TOTAL	1.340.052	1.821.902	2.059.857	3.755.496	2.949.243	10.639.366	(395.815)	22.565.916
PASIVO -								
Pasivos financieros a coste amortizado:	3.405.086	3.225.175	1.538.837	2.798.021	1.232.403	2.972.820	77.983	15.172.342
· Depósitos de entidades de crédito	98.855	23.422	36.048	56.984	385.075	129.337	5.754	729.721
· Depósitos de la clientela	3.306.231	3.201.753	1.502.789	2.741.037	847.328	2.843.483	72.229	14.442.621
Débitos representados por valores negociables	---	143.144	135.091	1.989.684	838.707	2.000.000	20.721	5.106.626
Pasivos subordinados	---	---	---	---	---	717.710	(10.751)	717.710
TOTAL	3.405.086	3.368.319	1.673.928	4.787.705	2.071.110	5.690.530	87.953	20.996.678

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 2006 y 2005 el volumen de activos pignorados en Banco Central Europeo ascendía a 600.000 y 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.

30. Valor razonable

Seguidamente se presenta el desglose de los valores de mercado de determinados epígrafes del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

ACTIVO	Miles de euros			
	2006		2005	
	Saldo	Valor de Mercado	Saldo	Valor de Mercado
Crédito a la clientela	19.534.878	19.640.459	15.875.713	15.971.999
Depósitos en entidades de crédito	1.019.947	1.019.909	1.554.946	1.554.859
Valores representativos de deuda	738.581	734.523	469.263	476.706
Cartera de negociación	85.682	85.682	51.244	51.244
Inversiones inmobiliarias	8.195	8.639	8.330	8.774
PASIVO				
Recursos de clientes	14.514.850	13.902.766	11.995.397	11.534.945
Depósitos de entidades de crédito	735.475	733.911	854.151	853.301
Débitos representados por valores negociables	5.127.347	5.143.689	4.182.034	4.211.226
Pasivos Subordinados	706.959	720.476	718.729	743.890

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 se ha adoptado, en general, el método de descuento de flujos hasta la fecha de reprecación, 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.

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.

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.

31. Gestión del Riesgo

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

Se han definido unos principios básicos que guían la gestión y el control de los diferentes riesgos en los que incurre

el Grupo como consecuencia de su actividad, entre los que cabe destacar los siguientes:

- Participación y supervisión activa de los Órganos de Gobierno de la Sociedad: el Consejo de Administración y el Comité de Dirección participan activamente en la aprobación de las estrategias de negocio generales y se preocupan por definir las políticas de asunción y gestión de los riesgos, asegurándose de la existencia de políticas, controles y sistemas de seguimiento del riesgo apropiados y de que las líneas de autoridad estén claramente definidas.
- Ambiente general de control interno: debe manifestarse en una cultura de gestión del riesgo que, potenciada desde el propio Consejo de Administración, debe comunicarse a todos los niveles de la organización, con una definición clara de los objetivos que eviten tomar riesgos o posiciones inadecuadas por no disponer de la organización, los procedimientos o los sistemas de control adecuados.
- Selección de metodologías adecuadas de medición de los riesgos: el Grupo debe contar con metodologías adecuadas para la medición de riesgos que permitan capturar de forma apropiada los distintos factores de riesgo a los que se expone.
- Evaluación, análisis y seguimiento de los riesgos asumidos: la identificación, la cuantificación, el control y el seguimiento continuo de los riesgos debe permitir establecer una relación entre la rentabilidad obtenida por las transacciones realizadas y los riesgos asumidos.

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

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

31.1. Riesgo de crédito

La Estructura Central de Riesgos en Banco Pastor tiene encomendadas las siguientes funciones:

- Dirigir y coordinar la gestión del riesgo de crédito tanto del Banco como de las empresas del grupo financiero, con una visión global y única, que permita abordar los planes de crecimiento en un marco estable y sostenido y con una mejora de la eficiencia.
- Proponer las líneas de actuación para definir la política del riesgo de crédito y la asignación de atribuciones en dicha materia
- Gestionar y administrar la política del riesgo de crédito.
- Velar para que las inversiones se hagan de forma eficiente y que el valor que generen sea estable en el tiempo para facilitar la consecución de dos objetivos irrenunciables: garantizar la solvencia del Grupo y dar valor al accionista.

Para llevar a cabo dichas funciones cuenta con una estructura organizativa que, en dependencia de la Presidencia, se subdivide en la Dirección de Concesión de Riesgos y la Dirección de Gestión Global y Control de Riesgos. A continuación se describen las competencias de cada una de ellas:

Dirección de concesión de riesgos

- Análisis, evaluación y/ o sanción de las operaciones de riesgo que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades de Negocio correspondientes.
- Apoyar la instrumentación de operaciones de Préstamo Promotor y controlar las disposiciones parciales.
- Asesoramiento a las unidades de Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de análisis y evaluación del riesgo.
- Cuidar que el proceso de Concesión, desde que se produce la petición de riesgo del Cliente hasta que se resuelva la operación, sea lo más eficiente y ágil posible.

Dirección de gestión global y control de riesgos

- Es la encargada de proponer y administrar el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero en coordinación con la Dirección de Concesión de Riesgos.
- Asimismo se ocupa de potenciar el Control de Riesgos, haciéndose cargo de las funciones de Prevención, Seguimiento del Riesgo y Recuperaciones.
- Proponer al Comité de Riesgos la política de riesgos y atribuciones por niveles de facultades y productos de activo.
- Propuesta, control y seguimiento, tanto en el Banco como en las Sociedades del Grupo Financiero, de que las funciones y estructuras de riesgo sean las adecuadas en cada momento y aporten la máxima eficiencia, tanto desde el aspecto de la seguridad como de la respuesta ágil y eficaz, como elemento diferenciador de la competencia.

Esta Dirección está formada por tres unidades: Sistemas de gestión del riesgo, Prevención y seguimiento del riesgo y Recuperaciones que tienen encomendadas las siguientes funciones:

1.- Unidad de sistemas de gestión del riesgo

Diseño, desarrollo de especificaciones, mantenimiento, seguimiento y control de:

- Modelos estadísticos de gestión de riesgos de crédito.
- Procedimientos para el tratamiento de la información de intervinientes y operaciones de riesgo.
- Procedimiento de control de formalización de riesgos.
- Modelo Interno de Riesgo de Crédito
- Sistema de otorgamiento y control de atribuciones de riesgo.
- Mantenimiento de la normativa de concesión y administración
- Colaboración con la Dirección de Concesión de Riesgos, prestándole el apoyo, los medios y la información que precise.

2.- Unidad de prevención y seguimiento de riesgos

- Proponer y administrar la política de seguimiento de riesgos del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis permanente de la cartera de riesgos, identificando aquellos clientes con operaciones que pueden resultar problemáticas con el fin de anticipar la estrategia adecuada en cada caso.
- Impulsar, en conjunto con la unidad de Recuperaciones, las acciones oportunas que sea necesario iniciar tanto en las Direcciones Regionales como en las unidades centrales, para normalizar las operaciones identificadas como problemáticas.
- Gestión de todos los sistemas de generación de alertas tempranas orientadas a potenciar la función de control.

3.- Unidad de recuperaciones

- Proponer y administrar la política de recuperaciones del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis de propuestas de mora, definición de estrategia de recobro y toma de decisiones que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades del Negocio correspondientes.
- Asunción directa de la gestión de la recuperación de operaciones con clientes, en aquellos casos que se estime conveniente.
- Gestión de los activos adjudicados en pago de deuda, tanto desde el punto de vista de la venta de los activos como su tratamiento administrativo (impuestos, gastos, seguros, etc.).
- Asesoramiento a las unidades del Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de recuperación y gestión de activos inmovilizados.

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.

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCION DE RIESGO DE CREDITO

Comité de Riesgos

Por delegación del Consejo de Administración, el Comité de Riesgos 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

Dicho Comité se reúne todas las semanas y no tiene establecidos límites en la cantidad a autorizar. Está formado por 5 componentes, de acuerdo con el siguiente desglose: Presidente del Banco, Consejero Delegado, Director General Comercial, Director de Concesión de Riesgos y Director de Gestión Global y Control de Riesgos.

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.

Los modelos de scoring/rating de Banco Pastor presentan un elevado carácter predictivo, en línea con las mejores prácticas del sector, y se encuentran plenamente integrados en la gestión, con elevada madurez de la Red en su utilización.

Igualmente basado en los datos históricos propios, en 2005 se ha implantado un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria al Promotor.

En el ejercicio 2007 está previsto implantar dos modelos proactivos, uno para Particulares y otro para Empresas (Autónomos, Micros y Pequeñas empresas).

Con adecuada frecuencia 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 mencionados sistemas automáticos de evaluación

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 aquellas 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 se lleva 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.

Desarrollo del Plan Director de adaptación a Basilea II

Banco Pastor elaboró en 2005, con la colaboración de un consultor externo, el "Diagnóstico de los procesos de Gestión del Riesgo y el Plan Director de Adaptación a Basilea II", para revisar las tareas a realizar para adecuarse a los nuevos modelos de gestión del riesgo, con dos objetivos principales:

- Seguir mejorando la gestión del riesgo en el Banco.
- Optimizar el Consumo de Capital Regulatorio mediante la aplicación de los modelos más avanzados de Basilea II.

El Banco comenzó en 2005 la ejecución del primer grupo de tareas recogidas en el mencionado Plan Director (desarrollo de Modelos Proactivos, Sistema de Control automático de Atribuciones de Riesgos, Modelo de Seguimiento basado en un sistema automático de alertas tempranas, etc.), cuya implantación está prevista en el año 2007.

Asimismo, en Julio de 2006 el Banco ha contratado la colaboración de uno de los consultores de mayor prestigio del mercado para ejecutar el resto de tareas pendientes establecidas en dicho Plan Director, con una duración prevista de 18 meses, que permita cumplir los objetivos planteados:

- Estimación de Parámetros de Riesgo (PDs, EADs y LGDs).
 - Objetivo: calibrar los parámetros de Riesgo para los diferentes Modelos Internos de Crédito.
 - Alcance y desarrollo:
 - Cálculo de las PDs regulatorias y de gestión a partir de las salidas de los Modelos de Rating – Scoring existentes.
 - Desarrollo y estimación de los Modelos de EADs (estimación de CCFs).
 - Desarrollo y estimación de los Modelos de Severidad o LGDs.
- Seguimiento sistemático de Modelos Internos de Riesgo de Crédito.
 - Objetivo: diseñar e implementar los procedimientos periódicos para el Seguimiento, Mantenimiento, Supervisión y Control sistemático de los modelos
 - Alcance y desarrollo:
 - Desarrollo de la Metodología de Seguimiento de Modelos.
 - Definición de las especificaciones de la herramienta informática.
 - Implantación para los Segmentos de Particulares y Empresas.
- Modelo de Información de Riesgos (Riesgo de Crédito e Integración del Reporting de todos los demás tipos de Riesgo).
 - Objetivo: diseñar, construir e implantar un modelo de información para la Gestión Integral del Riesgo y BIS II (MIR) que almacene la información de forma coherente, estructurada y orientada a la explotación. El MIR buscará 4 objetivos específicos:
 - Almacenamiento periódico de las variables requeridas por los modelos internos de Riesgo de Crédito: Rating – Scoring, Severidad y Exposición.
 - Seguimiento, mantenimiento, supervisión y control de los modelos.
 - Almacenamiento de los datos y cálculo de los requerimientos de Capital Regulatorio (Estándar e IRB), Capital Económico, Pérdida Esperada y RAROC.
 - Generación y almacenamiento de información de gestión y control de los diferentes riesgos y de los

Pilares 2 y 3 (Información Banco de España).

- Revisión del tratamiento de Garantías y Colaterales.
 - Objetivo: realizar una revisión del Tratamiento de Garantías y Colaterales en el Banco y definir las soluciones tácticas y estratégicas que permita su adecuación a BIS II y las mejores prácticas.
 - Alcance y desarrollo:
 - Revisión del tratamiento actual de las Garantías y Colaterales.
 - Diseño funcional y tecnológico de las soluciones tácticas a implementar, especialmente para las Garantías y Colaterales con mayor importancia relativa.
 - Diseño funcional de las soluciones estratégicas.
- Modelo de Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAROC / Pricing)
 - Objetivo: diseño y desarrollo de un Modelo de Rentabilidad Ajustada a Riesgo (RAROC/Pricing) que contemple una metodología de cálculo, un marco de gestión que facilite su implantación y una solución informática que lo soporte.
 - Alcance y Desarrollo:
 - El Diseño del Marco Metodológico: metodología de cálculo que contenga los aspectos funcionales necesarios para el cálculo del RAROC (de Gestión y de Medición -histórico-) y Pricing.
 - El Diseño del Marco de Gestión: aspectos organizativos, técnicos, políticas y procedimientos (modelos de información de gestión, segmentación de carteras, precios...) que faciliten la implantación.
 - El Desarrollo e Implementación de toda la funcionalidad propuesta en el marco metodológico en el Sistema MIR.

El Modelo de Información de Riesgos (MIR) es transversal al resto de proyectos en cuanto que supone el soporte tecnológico (de los datos, motores de cálculo y reporting) de los restantes proyectos. Asimismo, facilita su implantación gradual/modular sin merma de una visión integradora.

Por tanto, la ejecución de las diferentes tareas permitirá, en última instancia, estar en condiciones de solicitar al Banco de España la aprobación de los Modelos Internos del Banco a efectos de cálculo de Capital Regulatorio.

31.2. Riesgo de contrapartida

Por su actividad en los mercados, el Grupo asume un Riesgo de Contrapartida por las posiciones tomadas en renta fija pública o privada, depósitos, acciones, adquisiciones temporales de activos, etc., que se mantienen en el activo del balance, y por las posiciones generadas en instrumentos derivados, denominadas de "fuera de balance", negociadas en mercados no organizados (mercados OTC). Este riesgo surge de la posibilidad de experimentar un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte de sus obligaciones contractuales.

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE RIESGO DE CONTRAPARTIDA

Autorización de Límites

Corresponde al Consejo de Administración, la autorización 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 autorización de la propuesta de límites de contrapartida, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

En el transcurso del ejercicio, el establecimiento de nuevos límites de contrapartida deberá ser autorizado por el Comité de Dirección.

Excepcionalmente, el Comité de Riesgos podrá autorizar que se opere con una Entidad con la que no se tenga límite, debiendo elevarse una propuesta para la aprobación del límite a la siguiente reunión del Comité de Dirección.

Seguimiento y control

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

A fin de día o en cualquier momento, (a petición), la herramienta de control Panorama proporciona información detallada sobre el consumo de riesgo por contrapartida.

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

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTIDA

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

Análisis del riesgo

Para la asignación de límites, se realiza un análisis previo de cada grupo económico así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean operativas en los mercados. El análisis se centra en la revisión de las publicaciones de las principales agencias de rating, (Moody's, Standard & Poor's y Fitch). Adicionalmente, y siempre que se considere oportuno, el análisis se va a completar con un estudio de la información económico-financiera de la entidad contrapartida (3 últimos años). En el marco de este estudio se presta especial atención a los datos relacionados con la solvencia financiera, tamaño y resultados. Se establece de este modo un límite máximo por grupo económico y por entidad que adicionalmente podrá ser ajustado en función del volumen de negocio esperado.

La revisión del rating de una entidad de contrapartida por cualquiera de las agencias de calificación dará lugar a una revisión del límite autorizado al objeto de adecuarlo a la nueva situación.

De acuerdo con lo establecido por la legislación vigente y de acuerdo con el nivel actual de Recursos Propios del Grupo, se establece un nivel máximo de riesgo con un grupo financiero.

Teniendo en cuenta que se consideran grandes riesgos aquellos que superan el 10% de los Recursos Propios del Grupo y considerando que existe un límite al conjunto de grandes riesgos (8 veces los recursos propios), se establece un límite al riesgo de contrapartida total que pueda ser asumido por el Grupo.

Cálculo de la exposición por riesgo de contrapartida

La metodología aplicada en Panorama se basa en la valoración a mercado de las posiciones "vivas" que cada contrapartida mantiene con el Banco teniendo en cuenta la exposición actual o valor de mercado (Mark to Market) más un Add-on que recoge la exposición potencial futura hasta el vencimiento de las operaciones.

El valor de mercado lo calcula Panorama por operación y en función del producto objeto del cálculo aplicará los datos de mercado que sean necesarios (curvas de tipos, de volatilidades, precios, etc.). Como excepción se debe señalar que en estos momentos, Panorama no obtiene el valor de mercado de determinadas posiciones caracterizadas por incorporar opciones con alto nivel de complejidad, en este caso se utilizan medios alternativos para el cálculo del citado valor, incorporándose manualmente el dato a Panorama.

El cálculo del Add-on se realiza por operación, en función del producto y de una tabla de consumo de límites sobre la base de coeficientes aplicados sobre el principal / nocional teniendo en cuenta el plazo residual de la operación.

Este sistema funciona en "tiempo real", es decir, el consumo de límites está siempre actualizado. Es obligatorio verificar la existencia de límite disponible con una contrapartida antes de cerrar cada nueva operación.

31.3. 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

Autorización de Límites.

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la autorización de la propuesta de límites de mercado presentada para cada una de las diferentes unidades operativas, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

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

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 del Consejo de Administración y del 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 unidad de Tesorería, de 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 con un horizonte temporal de un día y con una probabilidad estadística del 99%.

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

1. Límite principal

VaR: valor en riesgo o Value at Risk en terminología anglosajona.

Este límite medirá la exposición máxima a fin de día de la Tesorería o de cada cartera de modo individual, y se calculará tomando el dato de VaR diversificado a un día con un nivel de confianza del 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

Dado que el VaR se calcula a fin de día, es necesario establecer determinados límites complementarios que permitan un seguimiento y un control de las posiciones por parte de los operadores de la unidad de Tesorería a lo largo del día.

Para cada cartera se asignarán aquellos límites complementarios más adecuados a la naturaleza de la cartera/unidad operativa:

- 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.
- Países mercados y valores en los que se puede operar.

3. Stop Loss

Stop Loss diario, mensual o anual. Este límite acota la pérdida máxima permitida en resultados de gestión para cada periodo.

Control diario de Posiciones y Límites

El seguimiento de la actividad de Tesorería, instrumentado a través del control diario de las posiciones y límites autorizados, es realizado por la Unidad de Operaciones y Riesgos de Mercado, encuadrada en la Intervención General. 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.

El informe de control diario de posiciones y límites incluye, como se ha indicado anteriormente, el dato diario del VaR como principal indicador del riesgo de mercado, así como los indicadores complementarios de gestión y control derivados de la operativa de cada unidad de la Tesorería.

Estos datos de control de Riesgos se calculan de acuerdo con las posiciones que estaban vivas a fin de día, es decir, incluyen todas aquellas operaciones que se hayan registrado desde la Tesorería, teniendo en cuenta las posiciones que se contrataron después de la hora de cierre.

En el mes de junio de 2006 se ha autorizado la estructura de límites que está vigente al 31 de diciembre de 2006, 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%.

31.4. Riesgo de Interés

El riesgo de tipo de interés del balance mide el efecto de los posibles cambios en los tipos de mercado sobre el margen de intermediación y el valor económico del Banco.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de la gestión integral del balance y del análisis de sus riesgos y propone la política de gestión del balance de acuerdo con las directrices aprobadas por el Consejo de Administración y el Comité de Dirección. Asimismo, realiza el seguimiento y medición de los resultados de las políticas formuladas por dicho Comité y establece las estrategias de cobertura a llevar a cabo que den lugar a una correcta gestión del margen financiero y el valor económico del Banco.

Las metodologías empleadas en Banco Pastor para la medición y la gestión del riesgo de interés estructural son de dos tipos: estáticas y dinámicas. En estas últimas se incorporan previsiones de evolución de distintas partidas del balance.

La herramienta de cálculo utilizada permite la consideración de diferentes escenarios de riesgo. Los escenarios simulados comparan comportamientos de margen financiero 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).

El horizonte temporal considerado en el análisis del impacto en margen financiero es de 24 meses, lo que permite contemplar el efecto completo de los movimientos de la curva de tipos sobre la práctica totalidad del balance.

Por lo que respecta al análisis de valor económico, el Banco cumple con los límites establecidos por el Consejo de Administración que son más restrictivos que los recomendados por Basilea 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	2.487.123	5.530.681	11.035.028	228.880	178.201	151.460	71.014	199.572
Mercado Monetario	535.816	123.422	53.026	1.619	---	---	---	---
Valores	62.409	32.331	238.464	194.281	23	9.205	17.493	210.932
TOTAL	3.085.348	5.686.434	11.326.518	424.780	178.224	160.665	88.507	410.504
PASIVO SENSIBLE								
Recursos de Clientes	2.775.044	1.620.011	3.330.686	366.265	128.355	27.454	3.592.896	5.621
Mercado Monetario	301.956	462.632	447.469	31.400	---	---	---	---
Financiación Mayorista	2.739.732	2.693.803	---	32.161	---	---	---	2.450.000
TOTAL	5.816.732	4.776.446	3.778.155	429.826	128.355	27.454	3.592.896	2.455.621
Gap Tramo	(2.731.384)	909.988	7.548.363	(5.046)	49.869	133.211	(3.504.389)	(2.045.117)
Gap Acumulado	(2.731.384)	(1.821.396)	5.726.967	5.721.921	5.771.790	5.905.001	2.400.612	355.495
Coberturas	(51.902)	(986.295)	(1.199.972)	19.600	(1.000)	(9.000)	(15.000)	2.243.570
Titulizaciones OBS	(140.788)	(152.277)	280.150	828	127	18	---	---
Total Gap	(2.924.074)	(228.584)	6.628.541	15.382	48.996	124.229	(3.519.389)	198.453
Total Gap Acumulado	(2.924.074)	(3.152.658)	3.475.883	3.491.265	3.540.261	3.664.490	145.101	343.554

31.5. Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez del Balance tiene por objeto garantizar unos niveles razonables de liquidez para que la entidad pueda financiar los compromisos adquiridos con sus clientes y para llevar a cabo sus planes de negocio.

El análisis del riesgo de liquidez se basa en diferentes mediciones tanto estáticas como dinámicas: gap de liquidez, los ratios de liquidez y el perfil de liquidez previsto ante distintos escenarios de evolución del balance.

El análisis contempla todos los libros de la Entidad, incluida la Tesorería, y realiza un enfoque integrado de la liquidez estructural.

El Gap estático de liquidez mide la necesidad o el exceso neto de fondos por diferencia entre las entradas y salidas de caja contractuales para un período determinado en cada una de las monedas en que opera el Grupo y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado. Se consideran criterios de estacionalidad y comportamiento de flujos basados en su fecha esperada de vencimiento.

El Gap dinámico de liquidez proporciona información adicional sobre el estático al incorporar tanto los flujos contractuales como los esperados, lo que permite determinar los objetivos estratégicos y comerciales del Grupo.

Los ratios de liquidez se establecen para el corto, medio y largo plazo, y posibilitan la anticipación de posibles situaciones de iliquidez futura.

De forma mensual, se verifica la bondad de la proyección realizada (backtesting con el escenario base presupuestado), analizando el grado de cumplimiento del mismo y revisando, si procede, el plan financiero para la Entidad.

En definitiva, la gestión de la liquidez del Grupo Banco Pastor se centra en identificar posibles situaciones de iliquidez/exceso de liquidez y buscar la óptima captación de recursos financieros o la generación de planes de inversión, optimizando la estructura del balance.

La Entidad cuenta con un plan de contingencia de liquidez, aprobado por el Consejo de Administración, que permite prevenir situaciones graves de iliquidez. En él se definen distintos indicadores que permiten identificar diferentes situaciones y niveles de crisis de liquidez, así como los protocolos a seguir en cada caso. Actualmente el Grupo Banco Pastor cuenta con una cartera de contingencia de liquidez para hacer frente a una eventual crisis.

En el año 2006, el Grupo Banco Pastor ha realizado la segunda emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.000 millones de euros con cargo a su Programa de Renta Fija cuyo límite es de 3.500 millones de euros.

Asimismo, se procedió al registro del Programa EMTN en la Bolsa de Luxemburgo por importe de 3.000 millones de euros, a través de Pastor Internacional Debt, S.A.. Por lo que respecta a la emisión de fondos de titulización, a lo largo del ejercicio 2006 se han constituido dos nuevos fondos FTA: el primero, cuyo subyacente son fundamentalmente hipotecas con LTV<80%, alcanzó un importe de 920 millones de euros; el segundo, ascendió a 630 millones de euros. Por último, el Grupo Banco Pastor cuenta con un programa de emisión de Pagarés por un límite máximo de 3.000 millones de euros, de los que a 31/12/2006 se habían utilizado 1.898 millones de euros.

31.6. 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, ha implementado las técnicas necesarias para la adopción del Método Estándar de gestión del riesgo operacional en el ejercicio 2007 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.

Estructura organizativa.

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 se articula en los siguientes niveles:

1. El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Dirección, aprueba las directrices de gestión y los 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 líneas de negocio (Método estándar).
5. Auditoría Interna es la unidad responsable de supervisar el cumplimiento del marco de gestión establecido y los procedimientos.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo operacional

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

- Diagramación de Procesos-Riesgos, configurando 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 ha construido 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. y se están dando los pasos necesarios para la incorporación a ORX (Operational Riskdata Exchange Association), organización internacional cuyo principal objetivo es el intercambio de información de pérdidas por riesgo operacional entre sus miembros.

Nuestra base de datos, que acumula eventos desde Enero 2004, ha registrado en el ejercicio 2006 (periodo Enero/Octubre) un total de 1.745 eventos que alcanzan una pérdida total neta de 1,3 millones de euros. Estos datos no incluyen las pérdidas operacionales relacionadas con el riesgo de crédito.

31.7. Riesgo reputacional

En el ejercicio 2006 se ha creado la unidad de Cumplimiento Normativo que, en dependencia de la Dirección de Auditoría y Control, tiene como cometido identificar los riesgos en que pueda incurrir el Grupo Banco Pastor derivados del incumplimiento de leyes, reglamentos, normas y códigos de conducta aplicables a nuestra actividad. Asimismo, deberá proponer a los respectivos gestores de proceso las medidas mitigadoras necesarias.

32. Otra información significativa

32. 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 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Avales y otras cauciones prestadas	1.709.410	1.409.314
Créditos documentarios irrevocables	137.226	108.262
TOTAL	1.846.636	1.517.576

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 2006 y 2005 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 23).

32. 2. Disponibles por terceros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las diferencias entre los importes que los acreditados estaban autorizados a disponer y los realmente dispuestos por ellos ascendían a:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Con disponibilidad inmediata -		
· Entidades de crédito	63.283	20.469
· Sector de Administraciones Públicas	1.880	21.271
· Otros sectores	1.963.411	1.328.012
	2.028.574	1.369.752
Con disponibilidad condicionada -		
· Entidades de crédito	11.556	2.893
· Sector de Administraciones Públicas	23.998	1.604
· Otros sectores	1.308.063	1.313.602
	1.343.617	1.318.099
TOTAL DISPONIBLES	3.372.191	2.687.851

32. 3. Recursos de terceros gestionados por el Grupo

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo a 31 de diciembre de 2006 y 2005 se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Fondos de Inversión Mobiliaria	2.136.698	2.031.012
Fondos de Pensiones	453.713	403.495
TOTAL	2.590.411	2.434.507

32.4. Titulización de activos

Durante los ejercicios 2006 y 2005, 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 12 emisiones de Bonos de Titulización desde el año 1999 hasta el 31 de diciembre de 2006. 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 2006 y 2005:

Fondo de Titulización / Gestora	Miles de Euros		Naturaleza de los préstamos
	2006	2005	
GC FTPYME Pastor 4, FTA / Gesticaixa SGFT	603.850	---	Préstamos a pymes
IM Pastor 4, FTH / Intermoney Titulización SGFT	830.350	---	Préstamos hipotecarios vivienda
EdT FtPyme Pastor 3, FTA / Europea de Titulización, SGFT	332.619	516.235	Préstamos a pymes
IM Pastor 3, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	701.843	894.142	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 2, FTA / Gesticaixa, SGFT	348.007	511.142	Préstamos a pymes
IM Pastor 2, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	624.403	760.105	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 1, FTA / Gesticaixa, SGFT	76.518	112.330	Préstamos a pymes
TDA Pastor 1, FTA / TDA, SGFT	245.643	300.037	Préstamos a pymes
GC FtGencat II, FTA / Gesticaixa, SGFT	11.977	16.914	Préstamos a pymes
TDA 3, FTA / TDA, SGFT	35.021	59.947	Préstamos hipotecarios vivienda
TDA 13, FTH / TDA, SGFT	53.946	65.975	Préstamos hipotecarios vivienda
TDA 10, FHT / TDA, SGFT	34.790	45.094	Préstamos hipotecarios vivienda
AYT ADMINISTRACIONES I/Ahorro y Titulización, SGFT	129.543	---	Préstamo a sector público
Total	4.028.510	3.281.921	

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 11). 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Permanecen íntegramente en balance	3.441.071	2.681.624
Dados íntegramente de baja en balance	587.439	600.297
TOTAL	4.028.510	3.281.921

32. 5. Servicios de inversión

En los ejercicios 2006 y 2005, el Banco ha realizado los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	188.062	168.423
Instrumentos financieros confiados por terceros	8.125.419	6.750.128

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

32. 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 los ejercicios 2006 y 2005 en las partidas dadas de baja del balance de situación por considerarse remota su recuperación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
IMPORTES AL INICIO DE EJERCICIO	395.888	370.417
Adiciones por:		
· Recuperación remota	27.852	42.147
· Otras causas	---	501
Total adiciones	27.852	42.648
Recuperaciones:		
· Refinanciaciones y reestructuraciones	(1)	(22)
· Cobro en efectivo sin financiación adicional	(7.178)	(8.574)
· Adjudicación de activos	(157)	(13)
Total recuperaciones	(7.336)	(8.609)
Bajas definitivas por:		
· Condonación	(3.692)	(8.307)
· Otras causas	(650)	(261)
Total bajas definitivas	(4.342)	(8.568)
IMPORTES AL CIERRE DE EJERCICIO	412.062	395.888

32. 7 Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2006, rendimientos financieros por un importe aproximado a 16.403 miles de euros (8.162 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) habían sido devengados aunque no figuran registrados en los balances de situación por existir dudas en cuanto a la posibilidad de su cobro.

33. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Banco en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	85.259	36.315
Créditos a la clientela	815.528	643.940
Valores representativos de deuda	19.892	16.410
Activos dudosos	8.676	6.278
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(153)	(907)
Otros rendimientos	1.800	1.898
TOTAL	931.002	703.934

34. Intereses y cargas asimiladas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	1.672	---
Depósitos de entidades de crédito	41.529	19.101
Depósitos de la clientela	300.369	202.205
Débitos representados por valores negociables	151.875	108.655
Pasivos subordinados (Nota 22.4)	29.684	20.826
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(30.186)	(28.468)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	2.627	2357
Otras cargas	1.992	14
TOTAL	499.562	324.690

35. 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	
	2006	2005
Instrumentos de capital clasificados como:		
Participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	8.707	14.066
Cartera de negociación	---	4
Activos financieros disponibles para la venta	17.614	1.378
TOTAL	26.321	15.448

36. Comisiones percibidas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Comisiones percibidas con origen en:		
Financiación facilitada a terceros:		
Disponibilidad de fondos	4.218	3.980
	4.218	3.980
Gestión y administración de:		
Fondos de inversión e Instituciones de Inversión Colectiva	17.318	14.426
Fondos y planes de pensiones	2.613	2.300
Patrimonios propiedad de terceros	269	211
	20.200	16.737
Servicios de valores:		
Aseguramiento y colocación de valores	429	225
Compraventa de valores	2.397	1.973
Administración y custodia	6.250	5.697
	9.076	7.895
Cambio de moneda	278	289
Garantías financieras	20.938	20.195
Servicios de cobros y pagos	68.884	65.547
Otras comisiones	35.726	26.713
TOTAL	159.320	141.356

37. Comisiones pagadas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Servicios de cobros y pagos	256	253
Comisiones cedidas a terceros	19.766	19.254
Otras comisiones	4.060	3.530
TOTAL	24.082	23.037

38. 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	
	2006	2005
Cartera de negociación	463	(55)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en P y G	57	440
Activos financieros disponibles para la venta	2.583	350
Inversiones crediticias	1.399	
TOTAL	4.502	735

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Renta fija	565	123
Renta variable	2.712	421
Derivados financieros y Otros	1.225	191
TOTAL	4.502	735

39. Diferencias de cambio

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es de (74) y 8.224 miles de euros, respectivamente.

En ambos ejercicios, el 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 ascendió a 5.454 miles de euros como consecuencia de que el diferencial de tipos de interés entre el dólar USA y el euro se abrió considerablemente.

40. Otros productos de explotación

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos de las inversiones inmobiliarias (Nota 17.2)	452	347
Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos intangibles (Nota 18)	827	1.153
Comisiones financieras compensadoras de costes directos	12.672	12.321
Otros productos de explotación	1.765	1.179
TOTAL	15.716	15.000

41. Gastos de personal

A 31 de diciembre de 2006 y 2005, la composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	140.350	128.254
Seguridad Social	34.678	32.232
Dotaciones a planes de pensiones de prestación definida	3.383	3.037
Dotaciones a planes aportación definida	2.194	1.869
Otros gastos de personal	8.865	7.086
TOTAL	189.470	172.478

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

	Número de Personas	
	2006	2005
Alta Dirección	5	5
Técnicos	2.685	2.520
Administrativos	960	879
Servicios generales	19	24
TOTAL	3.669	3.428

41. 1. Retribuciones en especie

En los ejercicios 2006 y 2005 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.

Adicionalmente, en el ejercicio 2006 el Banco implantó un sistema de remuneraciones basadas en instrumentos de capital de acuerdo con un plan de incentivos que entró en vigor en dicho ejercicio (plan incentivos Delta), que comprende el trienio 2006-2008 y está condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el plan estratégico para dicho período. El número máximo de acciones del Banco que se entregará en caso de cumplimiento de dichos objetivos será de 916.204 acciones. El gasto correspondiente se periodifica anualmente, registrando la contrapartida en el epígrafe "Otros instrumentos de capital" del Patrimonio Neto.

42. Otros gastos generales de administración

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tecnología y sistemas	9.628	10.904
Comunicaciones	5.198	5.097
Publicidad	2.485	2.128
Inmuebles e instalaciones	10.801	9.956
Tributos	3.662	3.086
Alquileres	14.523	13.255
Otros gastos de administración	25.197	22.270
TOTAL	71.494	66.696

42. 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 2006 y 2005, estos gastos ascendieron a 248 y 292 miles de euros, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Trabajos de auditoria	171	184
Otros trabajos	77	108
TOTAL	248	292

43. Otras cargas de explotación

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	4.854	4.327
Gastos de las inversiones inmobiliarias (Nota 17.2)	47	45
Otros	363	305
TOTAL	5.264	4.677

44. Otras ganancias y pérdidas

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

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	3.121	90	21.027	466
Por venta de participaciones en entidades dependientes	6.857	55	511	---
Por pagos a pensionistas	---	1.452	---	1.450
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	---	1.612	---	---
Ganancias actuariales en fondos de pensiones	3.818	---	---	---
Otros conceptos	775	4.019	1.002	3.881
TOTAL	14.571	7.228	22.540	4.347

45. 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					
	2006			2005		
	Entidades dependientes	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Entidades dependientes	Entidades multigrupo	Entidades asociadas
ACTIVO:						
Créditos sobre clientes	292.951	---	118.265	151.303	---	144.781
PASIVO:						
Débitos a clientes	446.585	89	2.577	393.054	43	3.573
Otros saldos pasivos	111.836	---	---	61.221	---	---
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:						
Gastos	24.029	---	---	12.867	---	---
Ingresos	34.977	---	---	23.881	---	---
OTROS COMPROMISOS						
Riesgos contingentes	342.213	849	16.814	319.251	849	24.807
Compromisos contingentes	933.777	6.000	---	60.698	12.500	---

Las operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección del Banco al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentran recogidas en la Nota 6.

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	
	2006	2005
ACTIVO:		
Créditos sobre clientes	8.715	7.448
PASIVO:		
Débitos a clientes	23.554	11.578
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Gastos	191	99
Ingresos	336	119
OTROS COMPROMISOS:		
Riesgos contingentes	3	3

ANEXO I

GRUPO BANCO PASTOR BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	Miles de euros	
	2006	2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	846.584	185.149
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	85.682	51.244
Valores representativos de deuda	30.116	33.597
Otros instrumentos de capital	8.475	1.095
Derivados de negociación	47.091	16.552
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	36.374	52.578
Valores representativos de deuda	15.252	30.496
Otros instrumentos de capital	21.122	22.082
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.376.823	689.447
Valores representativos de deuda	908.100	582.595
Otros instrumentos de capital	468.723	106.852
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>600.000</i>	<i>283.834</i>
INVERSIONES CREDITICIAS	20.646.984	17.608.109
Depósitos en entidades de crédito	806.653	1.474.955
Crédito a la clientela	19.681.641	15.985.505
Otros activos financieros	158.690	147.649
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	<i>2.522.515</i>	<i>1.567.240</i>
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	19.291	27.724
DERIVADOS DE COBERTURA	11.141	29.102
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	2.813	67.259
Activo material	2.813	2.682
Resto de activos	—	64.577
PARTICIPACIONES	42.169	161.941
Entidades asociadas	21.469	144.967
Entidades multigrupo	20.700	16.974
ACTIVOS POR REASEGUROS	4.501	3.506
ACTIVO MATERIAL	340.399	339.299
De uso propio	285.108	281.743
Inversiones inmobiliarias	51.945	51.931
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	3.346	5.625
ACTIVO INTANGIBLE	12.502	9.517
Fondo de comercio	41	363
Otro activo intangible	12.461	9.154
ACTIVOS FISCALES	169.927	199.152
Corrientes	12.471	23.887
Diferidos	157.456	175.265
PERIODIFICACIONES	74.213	49.856
OTROS ACTIVOS	112.844	49.136
Existencias	92.493	23.130
Resto	20.351	26.006
TOTAL ACTIVO	23.782.247	19.523.019

ANEXO I

GRUPO BANCO PASTOR

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

PASIVO	Miles de euros	
	2006	2005
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	597.363	21.982
Derivados de negociación	83.217	21.982
Posiciones cortas de valores	514.146	---
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.991.546	1.049.903
Débitos representados por valores negociables	1.991.546	1.049.903
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	18.945.372	16.545.248
Depósitos de entidades de crédito	680.781	880.169
Depósitos de la clientela	10.966.395	9.187.978
Débitos representados por valores negociables	6.526.284	5.810.557
Pasivos subordinados	457.619	467.244
Otros pasivos financieros	314.293	199.300
DERIVADOS DE COBERTURA	70.058	11.202
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	---	27.454
Resto de pasivos	---	27.454
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	124.931	126.592
PROVISIONES	189.152	206.489
Fondos para pensiones y obligaciones similares	116.368	130.879
Provisiones para impuestos	14.671	16.386
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	19.584	16.211
Otras provisiones	38.529	43.013
PASIVOS FISCALES	129.384	50.855
Corrientes	7.748	951
Diferidos	121.636	49.904
PERIODIFICACIONES	94.445	71.483
OTROS PASIVOS	3.522	13.635
Resto	3.522	13.635
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	253.932	253.819
TOTAL PASIVO	22.399.705	18.378.662

PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	2006	2005
INTERESES MINORITARIOS	94.803	110.217
AJUSTES POR VALORACIÓN	166.695	19.450
Activos financieros disponibles para la venta	166.483	10.206
Coberturas de los flujos de efectivo	212	(14)
Diferencias de cambio	---	7.610
Activos no corrientes en venta	---	1.648
FONDOS PROPIOS	1.121.044	1.014.690
Capital o fondo de dotación	86.356	65.421
Emitido	86.356	65.421
Prima de emisión	193.208	203.479
Reservas	719.311	651.864
Reservas (pérdidas) acumuladas	716.573	635.285
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	2.738	16.579
Entidades asociadas	1.074	17.177
Entidades multigrupo	1.664	(598)
Otros instrumentos de capital	1.875	---
Resto	1.875	---
Menos: Valores propios	(12.881)	(6.953)
Resultado atribuido al grupo	156.016	124.603
Menos: Dividendos y retribuciones	(22.841)	(23.724)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.382.542	1.144.357
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.782.247	19.523.019

PRO-MEMORIA	Miles de euros	
	2006	2005
RIESGOS CONTINGENTES	1.504.423	1.198.325
COMPROMISOS CONTINGENTES	3.812.302	3.042.845
Disponibles por terceros	3.286.860	2.833.439
Otros compromisos	525.442	209.406

ANEXO II

GRUPO BANCO PASTOR

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	937.812	714.131
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(496.212)	(323.545)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	(11.528)	(4.990)
Otros	(484.684)	(318.555)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	17.218	2.492
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	458.818	393.078
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	20.844	21.991
Entidades asociadas	17.557	14.129
Entidades multigrupo	3.287	7.862
COMISIONES PERCIBIDAS	166.576	146.733
COMISIONES PAGADAS	(23.588)	(22.163)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	6.203	4.295
Primas de seguros y reaseguros cobradas	19.200	18.217
Primas de reaseguros pagadas	(3.948)	(3.472)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros	(27.376)	(32.564)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros	2.993	6.677
Ingresos financieros	16.630	16.291
Gastos financieros	(1.296)	(854)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	8.913	3.210
Cartera de negociación	(103)	(76)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	57	440
Activos financieros disponibles para la venta	7.560	2.846
Inversiones crediticias	1.399	---
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	(67)	8.220
B) MARGEN ORDINARIO	637.699	555.364
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	21.824	59.758
COSTE DE VENTAS	(17.936)	(54.712)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	27.805	26.879
GASTOS DE PERSONAL	(203.795)	(186.302)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(77.364)	(74.693)
AMORTIZACIÓN	(29.019)	(29.383)
Activo material	(26.138)	(26.093)
Activo intangible	(2.881)	(3.290)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.585)	(5.161)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	353.629	291.750
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(92.034)	(118.295)
Activos financieros disponibles para la venta	1.708	(5.301)
Inversiones crediticias	(93.950)	(106.700)
Cartera de inversión a vencimiento	15	(119)
Activos no corrientes en venta	197	---
Resto de activos	(4)	(6.175)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(13.291)	(37.689)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	1.097	2.273
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	(1.160)	(1.895)
OTRAS GANANCIAS	11.331	54.525
Ganancias por venta de activo material	3.650	35.685
Ganancias por venta de participaciones	2.646	15.272
Otros conceptos	5.035	3.568
OTRAS PÉRDIDAS	(8.905)	(6.432)
Pérdidas por venta de activo material	(352)	(704)
Pérdidas por venta de participaciones	(45)	(519)
Otros conceptos	(8.508)	(5.209)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	250.667	184.237
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(88.814)	(55.790)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	161.853	128.447
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	161.853	128.447
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	5.837	3.844
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	156.016	124.603

ANEXO III**GRUPO BANCO PASTOR****ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	Miles de euros	
	2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	147.245	20.609
Activos financieros disponibles para la venta	156.277	8.853
Ganancias (Pérdidas) por valoración	222.131	13.620
Impuesto sobre beneficios	(65.854)	(4.767)
Coberturas de los flujos de efectivo	226	(14)
Ganancias (Pérdidas) por valoración	325	(22)
Impuesto sobre beneficios	(99)	8
Diferencias de cambio	(7.610)	10.122
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(7.610)	10.122
Activos no corrientes en venta	(1.648)	1.648
Ganancias (Pérdidas) por valoración	(2.535)	2.535
Impuesto sobre beneficios	887	(887)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	161.853	128.447
Resultado consolidado publicado	161.853	128.447
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	309.098	149.056
Entidad dominante	303.261	145.212
Intereses minoritarios	5.837	3.844

ANEXO IV

GRUPO BANCO PASTOR

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	161.853	128.447
Ajustes al resultado:	218.880	201.566
-Amortización de activos materiales (+)	26.138	26.093
-Amortización de activos intangibles (+)	2.881	3.290
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	92.034	118.295
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (neto) (+/-)	(2.993)	(6.677)
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	13.291	37.689
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(3.298)	(34.981)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(2.601)	(14.753)
-Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	(20.844)	(21.991)
-Impuestos (+/-)	88.814	55.790
-Otras partidas no monetarias (+/-)	25.458	38.811
Resultado ajustado	380.733	330.013
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.539.193)	(3.790.179)
-Cartera de negociación	(34.438)	(34.692)
-Valores representativos de deuda	3.481	(33.597)
-Otros instrumentos de capital	(7.380)	(1.095)
-Derivados de negociación	(30.539)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	18.003	(52.161)
-Valores representativos de deuda	17.043	(30.079)
-Otros instrumentos de capital	960	(22.082)
-Activos financieros disponibles para la venta	(354.196)	(239.752)
-Valores representativos de deuda	(345.210)	(264.712)
-Otros instrumentos de capital	(8.986)	24.960
-Inversiones crediticias	(3.109.471)	(3.417.849)
-Depósitos en entidades de crédito	667.890	(711.381)
-Crédito a la clientela	(3.766.086)	(2.786.672)
-Otros activos financieros	(11.275)	80.204
-Otros activos de explotación	(59.091)	(45.725)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	2.069.222	1.510.660
-Cartera de negociación	575.381	---
-Derivados de negociación	61.235	---
-Posiciones cortas de valores	514.146	---
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.613.874	1.521.462
-Depósitos de entidades de crédito	(200.544)	(1.093.151)
-Depósitos de la clientela	1.759.367	1.376.288
-Débitos representados por valores negociables	(62.853)	1.218.444
-Otros pasivos financieros	117.904	19.881
-Otros pasivos de explotación	(120.033)	(10.802)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.089.238)	(1.949.506)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(33.174)	(52.786)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	---	(1.900)
-Activos materiales	(27.308)	(46.462)
-Activos intangibles	(5.866)	(4.424)
Desinversiones (+)	84.194	105.513
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	12.117	26.272
-Activos materiales	3.434	63.201
-Cartera de inversión a vencimiento	8.448	13.944
-Otros activos	60.195	2.096
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	51.020	52.727
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
-Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(31.052)	(144.348)
-Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	25.967	138.613
-Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	---	248.900
-Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	---	(122.584)
-Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	997.725	1.749.824
-Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(20.051)	(4.319)
-Dividendos/Intereses pagados (-)	(33.051)	(41.524)
-Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	760.115	---
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	1.699.653	1.824.562
4. AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	661.435	(72.217)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	185.149	257.366
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	846.584	185.149

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
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	6.895	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	47.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	42.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	5.000	Directa
	Intesa San Paolo SPA	12.000	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	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 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 2006 la Oficina de Atención al Cliente ha abierto 874 expedientes de quejas y reclamaciones, lo que supone un descenso del 7,22% respecto de las del año anterior; habiendo sido rechazadas 10.

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

• Operaciones activas:	21,42%
• Operaciones pasivas:	21,22%
• Transferencias:	2,16%
• Cheques, letras de cambio, pagarés recibos y otros efectos:	10,92%
• Fondos de inversión:	1,24%
• Planes de pensiones:	1,34%
• Operaciones en divisa y billetes extranjeros:	0,31%
• Valores:	3,50%
• Tarjetas de débito y crédito:	11,84%
• Seguros:	2,37%
• Ley de protección de datos:	1,65%
• Cuestiones varias:	22,04%

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

- A favor del reclamante	42,93%
- A favor del Banco	27,52%
- Sin pronunciamiento	25,68%
- Pendientes de resolución	3,87%

El coste de las reclamaciones en el año 2006 ha sido de 112 mil 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 2006 fueron 76, lo que supuso una reducción del 27,62% respecto del 2005, siendo no admitidas a trámite 6 de ellas.

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas	31,18%
- Operaciones Pasivas	22,58%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	12,90%
- Operaciones de inversión y valores	8,60%
- Seguros	2,15%
- Pensiones	2,15%
- Cuestiones varias	20,44%

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

- A favor del reclamante	35,63%
- A favor del Banco	39,08%
- Pendientes de resolución	25,29%

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 2006

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
ACCION DE COBRO, S.A.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	----	----	500	2.811	1.015	1.796
ANDALECIA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	100,00	----	----	5	5	0	5
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A Coruña	Seguros	100,00	----	----	60	444	340	104
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V.	Madrid	Inversión Mobiliaria	30,79	----	35,88	2.031	21.902	43	21.859
FINISTERRE, S.A.	A Coruña	Hostelería	----	88,66	----	0	15.755	364	15.391
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	100,00	----	----	19.201	126.752	98.114	28.638
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora	100,00	----	----	3.078	15.479	6.366	9.113
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Inmobiliaria	89,71	10,29	----	802	1.266	179	1.087
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A Coruña	Gestora	90,00	----	----	25.289	42.287	2.717	39.570
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V.	A Coruña	Inversión Mobiliaria	16,75	----	62,75	2.973	78.792	140	78.652
LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Hostelería	----	86,22	----	0	38.182	2.319	35.863
NAVIERA CAMBARAL, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	----	----	3	3	0	3
NAVIERA CERVO, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	----	----	3	3	0	3
NAVIERA CURTIS, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	----	----	0	34.715	34.773	-58
NAVIERA ISLAS CIES, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	----	----	0	48.615	48.865	-250
NAVIERA VALDES, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	100,00	----	----	3	3	0	3
PASTOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	A Coruña	Servicios	100,00	----	----	301	1.731	1.169	562
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	Islas Cayman	Financiera	100,00	----	----	125	60.744	60.623	121
PASTOR INTERNACIONAL DEBT, S.A.	Madrid	Financiera	100,00	----	----	22	45	23	22
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.	A Coruña	Financiera	100,00	----	----	60	255.019	254.944	75
PASTOR REPRESENTACIONES	Argentina	Auxiliar financiera	100,00	----	----	1	25	24	1
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C., S.A.	A Coruña	Financiera	100,00	----	----	14.761	292.076	277.956	14.120
PASTOR VIDA, S.A.	A Coruña	Seguros	100,00	----	----	9.530	208.405	184.209	24.196
PROINALAGA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	100,00	----	----	5	5	0	5
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	100,00	----	----	21.773	28.236	5.295	22.941
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	100,00	----	----	704	18.285	17.581	704
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A Coruña	Servicios telemarketing	100,00	----	----	0	1.821	2.179	-358
TOTAL						101.230			

ANEXO VIII

ENTIDADES MULTIGRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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
AURICA XXI S.C.R., S.A.	Barcelona	Sociedad de capital riesgo	50,00	-----	-----	7.100	17.899	8	17.891
S.A.INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A Coruña	Inmobiliaria	50,00	-----	-----	2.398	26.946	22.135	4.811
TOTAL						9.498			

ANEXO IX

ENTIDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	Pontevedra	Servicios	35,02	-----	-----	361	1.978	615	1.363
ICHO CONSULTING, S.L.	Madrid	Sociedad de cartera	21,33	-----	-----	10	6.012	5.025	987
MERCAVALOR, S.A.	Madrid	Sociedad de valores	20,01	-----	-----	646	19.975	5.826	14.149
TOTAL						1.017			

ANEXO X

REVALORIZACION DEL ACTIVO MATERIAL

Los cuadros adjuntos detallan aquellos inmuebles revalorizados por el Banco en la primera aplicación de la normativa establecida por la Circular 4/2004 de Banco de España al 1 de enero de 2004 y su saldo neto en balance al 31 de diciembre de 2006.

ACTIVOS REVALORIZADOS: SALDO AL 1 DE ENERO DE 2004			
Población	Miles de euros		
	Importe revalorización	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 2006			
Población	Miles de euros		
	Importe neto revalorización	Reservas de Revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.601	3.640	1.683
CORUÑA O.P.	23.621	15.354	7.095
FERROL O.P.	1.841	1.197	553
CORUÑA Ag ^a 1	4.668	3.034	1.402
SANTIAGO O.P.	1.812	1.178	544
OURENSE O.P.	2.936	1.908	882
CARBALLIÑO	450	293	135
PONTEVEDRA O.P.	2.142	1.392	644
VIGO O.P.	5.683	3.694	1.707
MADRID O.P.	33.847	22.001	10.167
MADRID Ag ^a 2	2.338	1.520	702
ALCALA DE HENARES	1.062	690	319
GETAFE	1.275	829	383
OVIEDO O.P.	1.552	1.009	466
VALLADOLID O.P.	1.374	893	413
BILBAO O.P.	2.959	1.923	889
VITORIA O.P.	1.290	839	387
BARCELONA O.P.	13.928	9.053	4.184
BARCELONA Ag ^a 1	1.014	659	305
ZARAGOZA O.P.	4.928	3.203	1.481
VALENCIA O.P.	3.732	2.426	1.121
MURCIA O.P.	1.725	1.121	518
TOTAL	119.778	77.856	35.980

Informe de Gestión Banco Pastor – Ejercicio 2006

Entorno Macroeconómico y Financiero

El año 2006 supuso el mantenimiento de la expansión económica mundial. Tras dos años de crecimiento de la economía en el entorno del 5%, las previsiones del FMI para el cierre de 2006 vuelven a situarse ligeramente por encima de esa cifra, el 5,1%; sin embargo, este año también ha supuesto un cambio en el esquema del crecimiento que habíamos observado en estos años anteriores. EE.UU. podría haber mantenido un ritmo de crecimiento similar al de 2005, incluso algo por encima, un 3,4%, tras una revisión al alza mayor de la esperada del tercer trimestre, después de que las primeras estimaciones apuntaban una desaceleración, lo que había encendido algunas alarmas. Europa parece haber comenzado su recuperación tras tres años creciendo por debajo del 2%, beneficiada principalmente por la vitalidad del sector exterior y el tirón del consumo alemán en el último trimestre. Japón, por su parte, parece haber dejado atrás el proceso deflacionista y comienza a consolidar su crecimiento basándose en la demanda interna. China e India siguen liderando el crecimiento económico mundial con tasas superiores al 10% y 8% respectivamente, con nuevas aceleraciones de las exportaciones e inversión. Finalmente, América Latina sigue escalando posiciones gracias al elevado precio de las materias primas y una demanda interna recuperándose paulatinamente.

Este escenario de mayor crecimiento se ha producido en un contexto de continuado aumento de los precios de las materias primas y principalmente del petróleo, que en algunos momentos del año superó holgadamente los 75 USD/Barril Brent, para ir bajando paulatinamente en el segundo semestre del año hasta los 62,2 USD. Estas tensiones en los precios de las materias primas vienen derivadas de la dificultad de incrementar la oferta en un contexto de fuerte demanda, provocada principalmente por el espectacular repunte de las economías emergentes. A este hecho se han sumado las crecientes tensiones en Oriente Medio, que han dado pie a todo tipo de especulaciones alrededor del precio del petróleo.

Al contrario que en otros escenarios de elevados costes energéticos, en esta ocasión su traslado a los precios finales ha sido muy limitado. Bien sea por la mayor eficiencia energética, bien sea por el aumento de la competencia a nivel global, la inflación subyacente se ha mantenido bastante contenida. En cualquier caso, los avisos puntuales que se han dado en los IPC, unidos a unos agregados monetarios muy por encima de sus objetivos, sobre todo a nivel europeo, han supuesto que, en general, las autoridades monetarias de las principales áreas económicas hayan optado por elevar los tipos de interés.

Tras un magnífico dato de PIB en el primer trimestre, la economía de EE.UU. ha ido perdiendo fuerza conforme pasaban los meses, hasta situarse en una situación en la que se ha llegado a temer que se produjera una recesión. Sin embargo, los últimos datos publicados, tal y como se señaló antes, nos alejan de ese escenario, siendo más probable que se produzca el llamado "soft landing". Las dudas provienen principalmente del mercado inmobiliario y en que medida puede ser compensado su efecto negativo en la inversión y el consumo por la inversión en bienes de equipo.

Merece la pena detenerse un momento en el mercado de la vivienda en EE.UU. El año 2006 se ha caracterizado por descensos tanto en el precio como en las ventas de viviendas, tanto de primera como segunda residencia. Este revés en el sector construcción tiene un efecto directo en el consumo, al provocar su desaceleración por la disminución de los ingresos provenientes del sector inmobiliario y otro indirecto vía efecto riqueza. Sin embargo, de momento ni uno ni otro se han notado de forma significativa, ya que la flexibilidad del mercado de trabajo americano ha permitido una reubicación en otros sectores de los excedentes laborales. Y en cuanto al efecto riqueza, la positiva evolución de las Bolsas y el mayor peso del patrimonio financiero frente al inmobiliario de las familias americanas, hacen que el efecto negativo sobre el consumo privado todavía se compense.

En cuanto a Japón, 2006 ha sido un año de consolidación en el crecimiento del PIB, con niveles superiores al 2,5%. La base de esta buena evolución de la economía japonesa ha sido la fortaleza de la demanda interna, con buenos datos tanto en el componente de consumo como por el lado de la inversión. Por fin han desaparecido los temores de deflación en el país y en julio el BoJ subió los tipos de interés por primera vez en seis años.

Mención especial merecen los llamados países emergentes. El intenso crecimiento económico mundial que hemos experimentado en los últimos años, no podría explicarse sin la contribución de estos países. De hecho, las tasas de crecimiento de los países desarrollados no son muy diferentes a las experimentadas en otras fases expansivas, como la segunda mitad de los ochenta y los noventa. Pero al contrario que entonces, en la actualidad los países desarrollados sólo explican el 30% del crecimiento económico mundial, cuando antes del año 2000 suponían más del 45%.

Y en el crecimiento de estos países también se encuentran alguno de los focos de tensión de la economía global; por una parte el aumento de la demanda de unos bienes con una oferta muy rígida, como son las materias primas y por otra parte, el equilibrio inestable que se produce entre EE.UU. y los países emergentes, principalmente China. Estos países financian el déficit por cuenta corriente norteamericano para sostener su propio crecimiento vía demanda externa. Por este motivo tiene tanta importancia la evolución de la economía de EE.UU., ya que una

desaceleración intensa podría romper ese equilibrio que explica gran parte del crecimiento mundial de los últimos años.

Por su parte, la Zona Euro ha supuesto una agradable sorpresa en 2006; frente a unas estimaciones de crecimiento del 2,0%, el PIB aumentó hasta el 2,7%, lo que supone 1,3 puntos más que el 1,4% alcanzado en 2005. Los catalizadores de este resultado han sido un pujante sector exterior, que ha animado sustancialmente la actividad de la zona, lo que, a su vez, también ha tirado de la inversión. Así mismo, hemos asistido a una recuperación del consumo, animado por la revitalización del mercado laboral.

Buena parte de la mejoría europea viene derivada de la recuperación alemana que, a su vez, ha estado muy vinculada a la demanda externa. No ha sido hasta la última mitad del año cuando factores puntuales, como el Mundial de Fútbol y la reforma fiscal, han supuesto un notable crecimiento del consumo privado.

En este entorno internacional, la economía española lo ha vuelto a hacer muy bien, la estimación de crecimiento del PIB es del 3,8% para 2006, por encima del 3,5% de 2005. Además, este crecimiento ha sido más equilibrado que en años anteriores, ya que se consigue por un mayor dinamismo de las exportaciones, al tiempo que el resto de agregados mantiene su pujanza. No cabe duda de que este peculiar comportamiento de nuestra economía en el contexto europeo se debe a los importantes flujos de emigrantes que en 2005 explicaron la mitad del crecimiento de PIB y que en 2006 alcanzará cifras similares. Las dudas que plantea este nuevo modelo se basan en su sostenibilidad, sobre todo cuando hasta ahora ha venido acompañado por escasos logros en el ámbito de la productividad.

La inversión en construcción ha marcado una línea ligeramente descendente durante 2006, sobre todo en lo que se refiere al componente de vivienda, aunque este se vio compensado en gran medida por el epígrafe de otras construcciones. Indicadores como la ralentización del precio de la vivienda, la subida de los tipos hipotecarios, etc. anticipan una mayor desaceleración de la aportación de este sector al PIB agregado. Los interrogantes se centran en si la inversión en bienes de equipo y el sector exterior podrán compensarlas. En el primer caso las dudas vienen por el gap que se sigue ampliando entre la formación bruta de capital fijo y el ahorro nacional bruto, que supone una creciente necesidad de financiación externa. En el segundo caso por los escasos logros obtenidos en el ámbito de la productividad de nuestra economía y la fortaleza del euro.

Con este comportamiento del PIB, los datos de empleo muestran un comportamiento muy positivo, superando por primera vez la cota de 20 millones de ocupados según la encuesta de población activa del INI y batiendo récords históricos el número de afiliados a la Seguridad Social. De esta manera, a finales del año, la tasa de paro se redujo hasta un 8,5 %, siete décimas menos que la registrada en 2005.

En materia de precios cabe destacar que el IPC español situó su tasa interanual a diciembre en un 2,7%, esto es, un punto porcentual menos que la alcanzada en 2005 y la menor tasa de los tres últimos años. No obstante, debido a la escalada del precio del crudo durante gran parte del año, el incremento medio anual del IPC fue un 3,5%, una décima más que el año anterior.

Si hablamos del IPC armonizado con la UE (IPCA), el incremento interanual a diciembre fue el mismo que el del IPC, el 2,7%, lo que marca un diferencial con la zona euro de 0,8 puntos porcentuales a diciembre, diferencia que se eleva a 1,4 puntos si la referencia la establecemos en términos de tasa media anual, con la consecuente nueva pérdida de competitividad de nuestra economía respecto a los países de nuestro entorno.

Si esto es lo que aconteció en el ámbito de la economía internacional y española, desde el punto de vista monetario, la primera mitad del año 2006 supuso la continuidad en la senda alcista marcada por la Reserva Federal durante 2005, con subidas sucesivas de tipos de interés hasta situarlos en el 5,25%, nivel considerado como neutral, desde el cual la Reserva Federal se ha tomado un respiro para ver los efectos de todo este proceso en los datos de actividad y precios.

En lo que concierne a Europa, el BCE ha comenzado a corregir su política monetaria expansiva siguiendo la senda marcada meses antes por la Reserva Federal, de modo que hemos asistido a subidas de tipos hasta alcanzar el 3,50% en la última reunión de diciembre. El BCE ha sido más activo de lo que se esperaba a principios de año, y ello, aún teniendo en cuenta que la inflación en la Zona Euro ha permanecido bajo control durante todo el año; pese a todo, la expansión de los agregados monetarios ha servido de justificación a esa mayor agresividad de la política monetaria.

La bonanza económica se trasladó también a los mercados de valores de renta variable y, así, todos los principales índices - excepto el Nikkei de Tokio, con una revalorización del 6,9% -, presentaron incrementos de dos dígitos: el Dow Jones de Nueva York un 16,3%, el FT-SE 100 de Londres un 10,7%, el Dax-Xetra de Frankfurt un 22,0% y el CAC 40 de París el 17,5%, por citar los más significativos a nivel internacional. En España la revalorización fue todavía mayor pues, además de la pujanza de la economía y de los buenos resultados empresariales, se produjeron movimientos corporativos de muy importante significación y alcance. De esta manera, el Índice General de la Bolsa de Madrid presentó una variación interanual al último día de cotización del año 2006 de un 34,5% y el Ibex -35 de un 31,8%.

Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

La profunda renovación organizativa llevada a cabo en el Plan 2003-2005, en el que se diseñaron las bases del actual organigrama y se acometió una importante reestructuración de los Servicios Centrales, culminó en el año 2005 con los nombramientos de D. Jorge Gost Gijón como Consejero Delegado y de D. Fernando Díaz Fernández y D. José Amau Sierra, este último en calidad de representante de la sociedad Pontegadea, S.L., como nuevos miembros del Consejo de Administración.

En 2006 Banco Pastor ha continuado avanzando en el proceso de revisión de la Organización, llevándose a cabo la renovación de cargos directivos que afectan principalmente a la primera línea ejecutiva de la entidad.

Así, en enero de 2006 era aceptada la solicitud de jubilación del Director General D. Fernando Díaz Fernández, tras más de cuarenta y cinco años de carrera profesional, a lo largo de la cual había desempeñado con éxito muy diferentes cometidos profesionales. Desde entonces, la entidad sigue contando con su colaboración como miembro del Consejo de Administración.

Tras la reestructuración de diversas unidades del Banco, en julio de 2006 se nombraba miembro del Comité de Dirección a D. Juan Babío Fernández, responsable de la Dirección de Desarrollo Corporativo. Paralelamente, en septiembre de 2006 se aceptaba la renuncia como miembro del Comité de Dirección de D^a Yolanda García Cagiao, nombrada responsable de la Dirección de Auditoría y Control, en aras de mantener la necesaria segregación entre las funciones desarrolladas por ambos órganos.

En línea con los objetivos de crecimiento rentable, sólido y equilibrado, establecidos por el Plan Delta, y con la importancia que concede al crecimiento en el segmento Pymes, a partir de mayo de 2006 se ha realizado una reestructuración de la Dirección de Riesgos. Esta reorganización responde además a la necesidad de estar preparados para afrontar un cambio de ciclo económico disponiendo de una estructura de Riesgos preparada para anticipar situaciones de riesgo conflictivo y favorecer la correcta y rápida toma de decisiones y la adopción de medidas para su resolución, que nos permitan mantener ratios de morosidad que continúen garantizando la solvencia del Grupo. Así, la Dirección de Riesgos pasa a constar de dos unidades:

Dirección de Concesión de Riesgos: tiene como funciones el asesoramiento, análisis, evaluación y/o sanción de las operaciones de riesgo que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades del Negocio correspondientes. Para ello cuenta con la colaboración de la Unidad de Sistemas de Gestión, que le presta el apoyo, medios e información precisos.

Dirección de Gestión Global y Control de Riesgos, que, además de gestionar las relaciones con nuestra filial Acción de Cobro, agrupa las siguientes unidades, hasta entonces independientes:

Sistemas de Gestión del Riesgo. Entre sus funciones se encuentran el diseño, desarrollo de especificaciones, mantenimiento, seguimiento y control de modelos estadísticos de gestión de riesgos de crédito, procedimientos para el tratamiento de la información, procedimiento de control de formalización de riesgos, Modelo Interno de Riesgo de Crédito y Sistema de otorgamiento y control de atribuciones de riesgo.

Prevención y Seguimiento del Riesgo. Las funciones de la unidad se resumen en: proponer y administrar los criterios de riesgo de crédito tanto del Banco Pastor como de su Grupo, realizar un análisis permanente de la cartera de riesgos, anticipar la gestión de los desfases, promoviendo las acciones oportunas para encauzar operaciones problemáticas, y desarrollar sistemas orientados a potenciar la función de control.

Recuperaciones. El alcance de sus nuevas funciones comprende la revisión, estudio y tratamiento de aquellos riesgos que, por su situación, tanto de calendario como de cualquier otra circunstancia, requieran una gestión específica de recobro; proponer y administrar los criterios de recuperación de los riesgos en situación conflictiva, tanto del Banco como del Grupo y la gestión de activos adjudicados en pago de deudas.

Como prolongación de la reestructuración de los Riesgos a nivel centralizado, se han redefinido las funciones de Riesgos en el ámbito de las Direcciones Regionales. Así, la prevención, seguimiento y recuperación serán responsabilidad del Director Regional, que contará con un Responsable de Prevención y Seguimiento de Riesgos y un Responsable de Recuperaciones.

Avanzando en la línea de aplanamiento de las estructuras internas sin renunciar a la agilidad de respuesta y toma de decisiones, en mayo de 2006 se ha procedido a la reestructuración de la Dirección de Recursos Humanos, suprimiendo la figura de la Dirección de Gestión de Recursos Humanos, cuyas funciones de coordinación con los Directores Territoriales pasan a ser asumidas directamente por el Director de Recursos Humanos. La Dirección de Relaciones Laborales adopta las funciones de coordinación de la gestión del personal de todas las empresas del Grupo Banco Pastor.

Las diferentes normas nacionales e internacionales, en especial las exigencias de Basilea II, van a suponer la necesidad de adaptación de nuestro grupo a un nuevo entorno normativo, tanto desde el punto de vista de definición de nuevas estrategias y políticas de control como desde los cambios en los sistemas, procedimientos y formas de trabajar. Es vital para Banco Pastor realizar dicha adaptación de acuerdo con el ritmo marcado por los reguladores y, simultáneamente, aprovechar esa función para detectar las debilidades que puedan presentar nuestros sistemas y procesos, y, así, convertirse en un verdadero motor de cambio, que impulse la mejora continua de los mismos. Por ello, dada la importancia estratégica de las funciones de Medios y Control, se ha decidido segregar la anterior Dirección de Medios y Control en dos nuevas direcciones: la Dirección de Auditoría y Control, que por las importantes sinergias de sus funciones integra las unidades de Auditoría Interna, Control Operativo y Riesgo Operacional, bajo dependencia del Presidente, y la Dirección de Desarrollo Corporativo, que aglutina las unidades de Recursos Humanos, Dirección Técnica, Organización, Centrales Operativas y Racionalización del Gasto. A esta última se le atribuyen las siguientes funciones:

- Suministrar los Recursos Humanos y Técnicos necesarios para cumplir los objetivos marcados, y situar al Banco en la vanguardia de las instituciones financieras del país, a través de una adecuada gestión del conocimiento y del talento y de una cultura de innovación tanto en productos como en procesos.
- Mejora continua de la eficiencia de Banco Pastor, en las siguientes vertientes: racionalización del gasto y control de costes; permanente revisión de todos los procesos del Banco y de la estructura organizativa especialmente en los Servicios Centrales; búsqueda de sinergias entre las distintas unidades; garantizar que la estructura de cada unidad y de los equipos humanos que la componen estén orientados a prestar un servicio excelente a la Red de Oficinas, Direcciones Regionales y al Cliente externo e interno; proponer a la Alta Dirección del Banco todas las iniciativas que redunden en una mejora de la eficiencia del Grupo y en un incremento de la capacidad comercial de las oficinas; proponer, implantar y mantener el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero en coordinación con las demás Unidades de la Dirección.

La Dirección Técnica ha llevado a cabo durante el último trienio una inversión en infraestructura básica, lógicamente influida por el plan de expansión de la red y la nueva plataforma tecnológica implantada en las oficinas.

El enfoque futuro consiste en gestionar una "inversión inteligente" que se materializará no sólo en actuaciones a corto plazo (básicamente cobertura del Plan de Expansión y Plan Anual de Proyectos), sino también al medio y largo plazo, en lo que se ha denominado "objetivos derivados de la propia evolución tecnológica", que aportarán un retorno de la inversión y evitarán incurrir en obsolescencia técnico-funcional en aspectos como la optimización del almacenamiento, seguridad o el desarrollo de un nuevo Terminal Financiero.

Se pretende, en definitiva, equilibrar los presupuestos optimizando las variables de coste, riesgo, escalabilidad, y calidad de servicio. 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 2006 bajo el Plan Anual de Proyectos fueron: mejoras en los Sistemas de Concesión de Riesgos, actualización y migración de la Aplicación de Back Office de Tesorería, nueva Aplicación para la Gestión de Tasaciones, nueva Aplicación de Comercio Exterior, Análisis e Identificación de Señales de Riesgo, nuevo Sistema de Gestión de Desfases, Tarjeta Matricial en Banca Electrónica de Empresas, Cuadro de Mando de Control Operativo, Mejoras en la Herramienta de Seguimiento Comercial, Información Financiera Adaptada a las NIIF, Factoring, Cumplimiento Normativo: MIFID/SEPA y Lanzamiento de la Banca Personal.

Además, entre los proyectos desarrollados merece especial atención la implantación del Portal de Empleado. Consciente de que el valor más importante de una organización está en que las personas que la constituyen se sientan partícipes del proyecto empresarial, Banco Pastor ha implantado el "Portal del Empleado", herramienta que facilita una dirección de correo electrónico personal a cada empleado del Banco, y tiene la finalidad primordial de ser un canal directo de comunicación entre el empleado y Recursos Humanos. En definitiva, se trata de informar a todo el personal de las líneas estratégicas que conducirán a alcanzar los objetivos establecidos en el Plan Delta, y de facilitar la información que el Banco posee sobre cada persona, con el fin de fomentar un alto grado de transparencia, que debe incidir en conseguir un mayor compromiso de todos en los objetivos de la compañía.

En esta misma línea, fruto del común interés de la Dirección del Banco y de la Representación de los trabajadores en alcanzar acuerdos que contribuyan a la mejora global de la calidad de vida de todas aquellas personas que

trabajan en Banco Pastor, en julio de 2006 se firmaba un ACUERDO MARCO DE BENEFICIOS SOCIALES Y DE MEJORAS EN LA CONCILIACIÓN DE LA VIDA PERSONAL Y PROFESIONAL. Este Acuerdo beneficia a todos los empleados de la entidad, así como el personal prejubilado, jubilado y pensionistas.

Con la firma de este Acuerdo, los empleados de Banco Pastor gozan de una serie de beneficios que superan ampliamente los establecidos por la normativa legal, situando a la entidad en un lugar de privilegio en lo relativo a las medidas de conciliación entre la vida personal y profesional, así como en los beneficios sociales reconocidos a los mismos.

Si bien las mejoras reconocidas suponen un importante esfuerzo para el Banco, tanto desde el punto de vista económico como desde el organizativo, se ha valorado el trabajo que está llevando a cabo toda la plantilla para la consecución de los objetivos marcados.

La vigencia del Acuerdo se prolongará hasta el final de 2008, coincidiendo con la culminación del Plan Delta.

Consciente de que los importantes logros obtenidos con el plan trienal 2003-2005 no habrían podido alcanzarse sin la implicación del equipo humano, en julio de 2006 el Banco ha puesto en marcha el PLAN DE INCENTIVOS DELTA, dirigido a toda la plantilla de la entidad. Sus novedosas características sitúan a Banco Pastor entre las empresas más avanzadas en sistemas retributivos.

El Plan de Incentivos Delta ha sido diseñado como un estímulo adicional a todos aquellos profesionales de Banco Pastor que quieran participar en el mismo, y se suma al sistema de bonus e incentivos ordinario, que premia año a año a los empleados que han destacado por su esfuerzo y dedicación. Está condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el Plan Delta, a través de cinco variables: beneficio después de impuestos, volumen de negocio de activo y de pasivo, número de clientes y ROE. La compensación establecida en el Plan de Incentivos consiste en la entrega de acciones ordinarias de Banco Pastor: si se alcanzan los objetivos de negocio propuestos, se repartirán hasta 916.204 acciones entre todos los profesionales que hayan participado. El volumen máximo de acciones a distribuir supone un 0,35% del capital social, y será entregado en el primer semestre de 2010. El número total de acciones potenciales ganadas se individualiza por cada empleado, en función de la media de bonus y/o incentivos que haya percibido en los tres años del Plan Delta.

Con todo, Banco Pastor considera como eje fundamental de su actividad el negocio bancario, con una estrategia comercial claramente orientada al cliente 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.

Si en el anterior Plan 2003-2005 se abrieron un total de 160 oficinas, en el año 2006 el número de aperturas se elevó a 42, si bien por criterios de optimización, se han cerrado el pasado año 6 oficinas, todas ellas en Galicia. No obstante, los planes estratégicos del Grupo Banco Pastor apuestan por mantener la posición competitiva en Galicia, lo que se ha traducido en la apertura de 16 sucursales en el transcurso del Plan 2003-2005 y 2 más en 2006. En esta Comunidad Autónoma, Banco Pastor sigue manteniendo una vasta red de sucursales, 251 al cierre del ejercicio 2006, el 42% del total nacional.

Con carácter complementario a esta creciente red de oficinas, Banco Pastor sigue potenciando 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 692 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de más de siete veces y un volumen gestionado por los mismos 19 veces superior.

Los planes estratégicos implantados en los últimos cuatro años plantean la necesidad de avanzar en una nueva forma de trabajar para toda la Organización, enfocada a conseguir como fin último el aumento de la satisfacción de nuestros clientes, mejorando en aspectos como el trato, la eficacia, la agilidad o la flexibilidad.

Esa Orientación al Cliente sólo se consigue con la contribución de todas las unidades de la Organización, y no solamente las que tienen relación directa con los clientes: es necesario alinear todas nuestras capacidades para conseguir que la calidad de servicio que las Unidades de Servicios Centrales prestan a la Red de Oficinas repercuta directamente en la calidad de servicio ofrecida a nuestros clientes.

Al igual que en 2005 se realizaron encuestas telefónicas entre clientes finales para conocer el grado de satisfacción en su relación con Banco Pastor, en el tercer trimestre de 2006 se ha iniciado un Estudio de Calidad Percibida por los equipos de la Red de Oficinas y de las Direcciones Regionales, respecto a su relación y al servicio recibido de las distintas unidades de Servicios Centrales, mediante una encuesta diseñada específicamente.

Durante este ejercicio la estrategia de la Unidad de Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo ha sido gestionar los riesgos de capital, de acuerdo con la estrategia corporativa de rentabilidad y seguridad, aportando un

"premium" adicional de rentabilidad sobre el ROE de Banco Pastor, bien sea a través de la generación de recursos recurrentes que financien el crecimiento corporativo o mediante realización de patrimonio.

Así, durante el ejercicio 2006, cabe destacar los siguientes hechos más significativos:

- Ampliaciones de capital de Sobrinos de José Pastor, S.A. por un importe de 14,0 millones de euros y de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. que supuso una inversión por el Banco de 3,2 millones de euros.
- Dentro del marco de reestructuración de la sociedad Inova Capital, SCR, S.A., se ha procedido a vender un 5,30% de nuestra participación a un fondo de inversión por un importe de 2,5 millones de euros, y hemos adquirido acciones de Lanetro Zed y Supreme Entertainment por importe de 8,8 millones de euros.
- En este ejercicio se ha producido también la venta de la totalidad de la participación en Hullas del Coto Cortes, S.A. y en Lignitos de Castellón, S.A. por importe de 22,5 millones de euros, al acudir a una OPA realizada sobre aquélla, así como a la venta de la totalidad de las acciones de Sermática por importe de 0,6 millones de euros.
- A través de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se invirtió en Maxi Logistics Galicia, S.L. por un importe de 8,7 millones de euros.
- En este año se ha producido una desinversión en Grupo La Toja Hoteles, S.L. por importe de 22,5 millones de euros mediante una devolución de prima de emisión realizada por esta sociedad.

Nuevos productos y acciones comerciales

La captación y vinculación de clientes constituyen la base de la nueva filosofía que impregna todas las acciones emprendidas por la organización: 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.

El lanzamiento de nuevos productos se convierte así en una herramienta fundamental para conseguir los objetivos de crecimiento equilibrado que plantea el Plan Delta.

- A partir de diciembre de 2005 se ha comenzado a comercializar la Plataforma de contratación de Fondos internacionales, desarrollada en virtud de un acuerdo alcanzado con Allfunds Bank, 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.
- A lo largo de los últimos doce meses han vencido tres fondos de inversión garantizados, que han sido sustituidos por otros igualmente garantizados, que reúnen las mejores condiciones en términos de seguridad, rentabilidad, liquidez y un óptimo tratamiento fiscal.
- Pastor Garantizado Top 5, F.I.: este fondo de inversión ha sustituido a Fonpastor Tecnología, creado en enero 2001, que invertía en otros fondos especializados en sectores tecnológicos, caracterizados por su alta volatilidad y riesgo. La rentabilidad del nuevo producto está vinculada a la evolución de la cotización de las cinco empresas integrantes del Ibex 35 con mayor capitalización bursátil. Así, se sustituye la volatilidad del fondo anterior por un producto totalmente garantizado y con un plazo inferior al de la mayor parte de los fondos garantizados existentes en el mercado.
- Pastor Ahorro Combinado XV: producto estructurado destinado a aquellos ahorradores que deseen beneficiarse de la seguridad de la renta fija y las oscilaciones de la renta variable, con garantía de recuperación del 100% del capital invertido.
- La reciente subida de los tipos de interés ha hecho posible la comercialización de depósitos estructurados a plazo sustancialmente inferior, en los que la rentabilidad tanto a largo como a corto plazo se obtienen en un único depósito: los Depósitos 5 Plus y 9 Plus, que se remuneran a un tipo fijo elevado durante los primeros meses, y a un tipo variable en el plazo restante.
- Ante el protagonismo que han cobrado en los últimos años las Carteras de Ahorro en la captación de dinero nuevo, y con objeto de complementar la oferta de fondos disponibles a través de este producto, se ha incorporado un fondo de fondos de gestión alternativa y perfil conservador: Fonpastor Monetario Dinámico, adecuado como refugio en momentos de inestabilidad financiera, tendencias alcistas de tipos, o para clientes con aversión al riesgo que busquen rentabilidades superiores a las de los FIAMM tradicionales.
- Hasta los primeros meses de 2006 se venían comercializando los Contratos de Permuta de Intereses Financieros (IRS) a tipo fijo creciente con barrera, aconsejables en un entorno de subidas moderadas de tipos

de interés. Ante la coyuntura de fuertes subidas de tipos, se ha sustituido el anterior por el IRS Subvencionado, indicado para compensar las subidas de tipos en los costes de la financiación de los clientes PYME a tipo variable.

- Banco Pastor ha alcanzado un acuerdo con la compañía de seguros ARAG, líder en España en Seguros de Defensa Jurídica, en virtud del cual comercializa el Seguro de Cobertura del Carnet por Puntos, que cubre determinadas garantías con las que contribuye a paliar los efectos de algunas de las medidas sancionadoras que la nueva normativa puede acarrear. Entre ellas destacan las ayudas económicas en caso de retirada temporal o revocación del carnet, gastos de matriculación en el curso de sensibilización y reeducación vial, asistencia jurídica telefónica 24 horas, traslado del vehículo asegurado en caso de inmovilización, y gestión de las infracciones de tráfico en vía administrativa.
- Préstamos al Consumo con posibilidad de aplazar el pago de parte del principal al vencimiento de la operación: El producto se dirige exclusivamente a financiar la compra de vehículos nuevos, y permite al titular aplazar hasta un 25% del importe concedido, que deberá ser reembolsado al vencimiento de la operación, con el pago de la última cuota. Así se beneficia de una cuota más baja durante toda la vida de la operación, y llegado el vencimiento, puede optar por realizar el pago final con recursos propios, o bien con el producto de la venta del vehículo, en caso de que desee cambiarlo.
- Lanzamiento de Hipoteca Bonificada a 6 Meses, que pretende adaptar la hipoteca a tipo variable al actual entorno alcista de tipos y reduce la duración del período inicial, a tipo fijo, para aplicar un tipo fijo inicial más competitivo.
- En Octubre se lanza el servicio de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión. Se trata de un servicio discrecional de inversión mediante el cual el cliente autoriza a la entidad a gestionar una parte de su patrimonio sobre la base de un perfil de riesgo preestablecido. De esta forma delega tanto la composición de la cartera como sus variaciones en el Banco, que la gestiona profesionalmente, modificando su composición a través de traspasos, de acuerdo con la evolución y perspectivas del mercado en cada momento; estos movimientos, sin embargo, se limitan a aquellos fondos entre los que se puedan realizar traspasos sin tributación. Se regula mediante un contrato-tipo diseñado y definido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que el cliente establece los parámetros por los que se debe guiar la gestión: perfil de riesgo, horizonte temporal, etc. El perfil inversor del cliente se establece mediante un cuestionario y, en coherencia con el resultado del mismo se han establecido 4 carteras de fondos.
- Lanzamiento de la Tarjeta Platinum para los clientes de Banca Personal. Se trata de una tarjeta de la marca Visa, con elevados límites de consumo, que puede ser utilizada en establecimientos comerciales y además, permite realizar disposiciones de efectivo, contra la cuenta de tarjeta, en cajeros automáticos y oficinas bancarias. Uno de los atractivos de la Tarjeta Platinum son los valores añadidos que incorpora: Priority Pass, programa gratuito que da acceso a las salas VIP de la mayoría de los aeropuertos de todo el mundo; dos seguros gratuitos (seguro de Accidentes de Viaje y seguro de Accidentes del Titular); Servicio gratuito de Asistencia de Europe Assistance; programa CALL & PLAY, con importantes descuentos en campos de golf de España y Portugal y en hoteles cercanos a estos campos además de la suscripción a la revista trimestral Playgolf; afiliación gratuita al servicio Club de VINOS GOURMETS, prestigioso club que selecciona productos exclusivos de alta calidad para poner a disposición de sus socios en ofertas mensuales, descuentos en Hoteles Hesperia, entre otros.
- Creación del nuevo Servicio Autónomos, destinado a personas que realizan una actividad comercial o profesional por cuenta propia que tengan domiciliados en Banco Pastor los cobros y pagos de la actividad que ejerzan. Este servicio incluye Productos y Servicios Financieros y Ventajas No Financieras, denominadas PastorAutónomos. Entre las ventajas no financieras incluidas en PastorAutónomos destacan: asesoría jurídica y fiscal telefónica gratuita, consultas de gestoría gratuitas, descuento en servicios de mensajería y descuento en la adquisición de vehículos industriales. Se completa la oferta a este colectivo con el lanzamiento del Seguro de indemnización – Subsidio por enfermedad o accidente que cubre la teórica pérdida de ingresos económicos que sufrirá el asegurado ante la ocurrencia de una enfermedad o accidente y su convalecencia.
- Incorporación del FACTORING a la oferta de productos dirigida a Pymes y empresas en general. El Factoring es un contrato en virtud del cual la empresa vendedora ("cedente") realiza la cesión de sus créditos comerciales a corto plazo frente a sus clientes ("deudores") a un intermediario financiero o factor ("Banco"), quien se hará cargo de gestionar el cobro y, además, podrá prestar determinados servicios administrativos y financieros. La modalidad comercializada por Banco Pastor es la del Factoring sin Recurso en la que el Banco asume además el riesgo de insolvencia de los deudores. La acción comercial va dirigida a cedentes cuyos deudores sean solventes, tanto del sector privado como del público. Las ventajas del Factoring con respecto a los productos financieros tradicionales le caracterizan como una figura muy interesante para las Pymes, que valoran los servicios y ventajas y, consecuentemente, admiten unas condiciones de gestión (comisiones) y de financiación (tipos de interés) superiores a las habituales en otros productos.

- Con carácter regular se realizan campañas promocionales destinadas a aprovechar la estacionalidad de ciertos productos: Planes de Pensiones, Préstamos Consumo, Tarjetas de Crédito y Revolving para las que se han lanzado promociones en los meses de baja actividad y durante los meses de verano se ha realizado una campaña para pagos con tarjeta en Viajes Marsans, con quien se ha alcanzado un acuerdo para aplicar descuentos a clientes de Banco Pastor, campañas para apoyar la comercialización de seguros de vida y automóvil, oferta de contratos de permuta de intereses financieros (IRS), campañas de reactivación de Cuentas Clic y Cuentas de Ahorro Infantil, así como dos promociones de Cuentas a Plazo con remuneración en especie.
- A lo largo de los últimos doce meses se han firmado varios convenios de colaboración, con los que se pretende impulsar el crecimiento del volumen de negocio con particulares y, sobre todo, con PYMES, con organismos públicos estatales (Instituto de Crédito Oficial: ICO-PYMES, ICO-ICEX para financiar exportaciones, ICO-MAPA Sector Pesquero, Línea Sector Transporte, ICO-CDTI Línea de Innovación Tecnológica, Línea de Internacionalización, ICO-INFO para la región de Murcia; IGAPE: Línea de Emprendedores e Innovación 2006), con el Ministerio de Vivienda, con organismos autonómicos (Instituto Galego de Promoción Económica, para financiar a las PYMES gallegas y al sector del mejillón), con la Consellería de Educación e Ordenación Universitaria, el Instituto Galego de Vivenda e Solo, el Institut Català de Finances, para financiar la compra de activos productivos por las PYMES catalanas además de con entidades privadas como Iberaval S.G.R. y Previsión Sanitaria Nacional. Se mantienen las ofertas especiales de condiciones financieras para determinados grupos y colegios profesionales, y para la red de Agentes colaboradores.

Actividad de financiación Institucional

Las emisiones realizadas en el año 2006 han sido las siguientes (por orden cronológico):

- Constitución en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor4 por un importe de 920 millones de euros. Se trata del sexto fondo referido a títulos hipotecarios que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor y Calyon.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias por un importe de 1.000 millones de euros con vencimiento a 7 años realizada en septiembre. Esta emisión es la segunda de este tipo de nuestra entidad, y ha tenido como gran novedad el hecho de contar con la máxima calidad crediticia Aaa por parte de la Agencia de Calificación Moody's. De hecho y fiel a su tradición innovadora en emisiones, nuestra entidad ha sido la primera entidad financiera española en conseguir para sus emisiones de Cédulas 4 categorías por encima de su calificación Senior Unsecured. No es de extrañar por tanto la excelente acogida que tuvo la emisión entre la comunidad inversora nacional e internacional. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Ixis CIB, Barclays Capital y Dresdner Kleinwort.
- Constitución en el mes de noviembre de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, GC Ftpyme Pastor 4, por un importe de 630 millones de euros. Se trata del séptimo fondo de titulización de préstamos a pymes que origina Banco Pastor. Esta emisión cuenta, como es habitual en este tipo de operaciones, con el aval del Estado español para uno de sus tramos. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Calyon y Merrill Lynch.
- Banco Pastor cuenta con un Programa de Emisión de Pagarés con un límite de 3.000 millones de euros. La distribución de este instrumento a inversores institucionales se realiza a través de Tesorería, mientras que la distribución al mercado minorista se lleva a cabo a través de la red de oficinas. Al 31/12/2006 la colocación institucional supone aproximadamente el 65% del saldo vivo de pagarés, el cual ascendía a 1.898 millones de euros.

Evolución del balance y cuenta de resultados

Inmersos en el primer año del nuevo Plan Estratégico, el 2006 ha tenido un excelente comportamiento del negocio y resultados, con unos crecimientos muy importantes, tanto en lo que a magnitudes de balance se refiere como a las de la cuenta de resultados

A 31 de diciembre de 2006, los Créditos a Clientes, la partida más importante del balance, alcanzaban un importe de 19.534.878 miles de euros, 3.659.165 miles de euros más que a la misma fecha del ejercicio anterior, un 23,1% en términos relativos, pasando a representar el 83,1% del Total Activo.

Dentro del Crédito a Otros Sectores Residentes, cabe destacar, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los Deudores con Garantía Real que, con un importe al cierre del ejercicio de 11.382.458 miles de euros, crecen en 1.816.997 miles de euros, un 19,0%, también Otros Deudores a Plazo registran un aumento de 1.161.216 miles de euros, el 31,3% y el Crédito Comercial que, tras un incremento del 27,9%, totalizan ya un saldo de 2.318.668 miles de euros.

El saldo de Créditos Dudosos ascendió a 144.152 miles de euros y las correcciones de valor por pérdidas por deterioro se situaron al cierre del ejercicio 2006 en 402.096 miles de euros, un 22,9% por encima de su homónimo del 2005.

De esta manera, el índice de morosidad del Banco Pastor se situó al término del ejercicio 2006 en un 0,70% - algo inferior al obtenido en el 2005, 0,71% - y con un índice de cobertura del 278,9%, que también mejora al del ejercicio anterior (274,4%).

Como se señaló antes, el peso del Crédito a la Clientela sobre el Total Activo sigue siendo muy importante y al alza. A 31 de diciembre 2006 es el 83,1%, 0,3 puntos porcentuales superior al alcanzado al cierre del ejercicio 2005. Estos porcentajes, ponen en evidencia el cada vez mayor enfoque comercial del Banco Pastor hacia la banca de clientes.

La siguiente masa patrimonial en orden de importancia y crecimiento son los Activos Financieros Disponibles para la venta, con un saldo a 31 de diciembre 2006 de 1.110.762 miles de euros y un crecimiento sobre un año antes de 646.946 miles de euros, representan el 4,7% del Total Activo. Dentro de ellos la partida más importante son los valores representativos de deuda que suponen el 63,4% de los saldos y casi la mitad del crecimiento, materializado éste en títulos de la Administración Pública. La otra partida, Otros Instrumentos de capital, experimentó un incremento de 353.950 miles de euros, alcanzando un importe que supera en más de siete veces al de cierre de 2005, y vino motivado por la reclasificación de la cartera de títulos de Unión Fenosa que, hasta finales del primer semestre de 2006, se estaba registrando como Participaciones en Entidades Asociadas.

Los saldos de Depósitos en Entidades de Crédito, que alcanzan un montante al cierre del ejercicio de 1.019.947 miles de euros, presentan una reducción de 534.999 miles de euros respecto al ejercicio anterior, merma que queda más que compensada por el crecimiento de los Depósitos en el Banco de España.

Por la parte del pasivo, la partida más importante son los totales Pasivos Financieros a Coste Amortizado cuyos saldos incluyen además de los Depósitos de la clientela, los de mayor peso y significación, los Débitos Representados por Valores Negociables, los Depósitos de Entidades de Crédito, los Pasivos Subordinados y Otros Pasivos Financieros.

Los Depósitos de la clientela, esto es, el pasivo tradicional, registran a 31 de diciembre 2006 14.514.850 miles de euros, tras una variación positiva del 21,0%. Dentro de éstos los acreedores otros sectores residentes totalizan 12.518.974 miles de euros, tras un incremento de 2.261.344 miles de euros, un 22,0%. A su vez, de entre sus componentes, cabe destacar el fuerte repunte de las cuentas corrientes y depósitos a plazo, con tasas de variación interanual del 26,1% y 23,7%, respectivamente.

El Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros mediante emisiones de Pagarés, Cédulas, Titulizaciones, etc., que se comentan en otro apartado de este Informe de Gestión. En su conjunto, la variación experimentada entre uno y otro ejercicio por el epígrafe que las recoge, los Débitos representados por Valores Negociables, tanto a coste amortizado como a valor razonable, se cifra en 945.313 miles de euros, un 22,6% en términos relativos y su montante se elevó a 5.127.347 miles de euros al final de 2006.

En cuanto a los Recursos de Clientes de fuera de balance, cabe señalar que a 31 de diciembre de 2006, el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 2.226.360 miles de euros, superior en 120.925 miles de euros, un 5,7%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 453.713 miles de euros, tras un incremento interanual del 12,5%.

Los sólidos aumentos comentados anteriormente en las magnitudes del balance se han traducido, en el volumen de negocio, en un excelente comportamiento del margen de intermediación y, por añadidura, en los ingresos por servicios, en las comisiones. Junto a ello, el estricto control y racionalización de los gastos administrativos y la menor necesidad de dotaciones a pérdidas por deterioro, son los factores determinantes del resultado final.

El Resultado antes de impuestos de Banco Pastor alcanzado al cierre del ejercicio 2006 asciende a 216.675 miles de euros, tras un incremento de 68.766 miles de euros, un 46,5% en términos relativos. El Resultado neto, una vez deducido el impuesto de sociedades se cifra en 135.227 miles de euros, un 29,3% más que en 2005. Significar que este resultado neto se ve sesgado a la baja por el efecto de los ajustes que en los activos y pasivos fiscales diferidos provoca, en el ejercicio 2006, el cambio en el tipo impositivo del impuesto de sociedades para los

próximos años, según la última reforma fiscal. De no mediar este cambio fiscal, el Resultado neto se hubiera elevado a 153.082 miles de euros y el incremento sería del 46,4%.

El Margen de Intermediación, (incluyendo los Rendimientos de Instrumentos de Capital), registra 457.761 miles de euros, un 16,0% superior al del periodo anterior, crecimiento ocasionado principalmente por un efecto volumen de inversión crediticia. Este mayor volumen de negocio determina también el comportamiento de las comisiones netas las cuales crecieron un 14,3%. De estas últimas, podemos destacar el incremento de las percibidas por comercialización de productos financieros no bancarios – Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones, Seguros, etc. – que, en su conjunto, presentan una tasa interanual del 18,8%.

El conjunto de estas dos variables, Margen de Intermediación y Comisiones, constituyen la magnitud analítica Margen Básico, la cual totaliza 592.999 miles de euros, tras un incremento de 79.988 miles de euros, el 15,6%.

El Margen Ordinario presenta un crecimiento absoluto de 75.457 miles de euros, y relativo del 14,5%, ligeramente inferiores a los del Margen Básico. Ello es debido a que, aunque los resultados netos de operaciones financieras muestran aumentos de cierta importancia, no compensan la disminución en las Diferencias de Cambio.

Durante el primer año del nuevo Plan Estratégico se produjo un aumento neto de plantilla en Banco Pastor de 256 empleados hasta llegar a los 3.733 al 31 de diciembre y hay 36 oficinas más, hasta alcanzar 594 (se abrieron 42 oficinas en la matriz Banco y se cerraron 6). Con estos movimientos estructurales, los Costes de Explotación (netos de recuperaciones de gastos), totalizan 247.465 miles de euros, con un crecimiento respecto al año 2005 de 21.662 miles de euros, el 9,6%. Este aumento de los costes es mucho menor que los crecimientos del margen ordinario, lo que permite lograr una ratio de eficiencia del 41,4%, mínimo histórico anual, 1,84 puntos porcentuales inferior a la del año 2005.

Con esta evolución de los Costes de Explotación se llega a un Margen de Explotación de 321.871 miles de euros, 52.611 miles de euros más que en el ejercicio precedente, un 19,5% en términos relativos.

Las Pérdidas por Deterioro de Activos, con 91.123 miles de euros, son inferiores a las del ejercicio precedente en 18.137 miles de euros, asimismo, también hay menos necesidad de Dotaciones a Provisiones que, con un importe de 21.416 miles de euros, disminuyen en 8.868 miles de euros respecto al año anterior. Estos comportamientos compensan la merma de Otros Resultados Netos que se registraron el año anterior, fundamentalmente, ventas de inmovilizado no funcional.

Se llega así, como se ha comentado, a un resultado antes de impuestos en Banco Pastor de 216.675 miles de euros, superior en 68.766 miles de euros al del año 2005, un 46,5% en tasa interanual. Tras aplicar la tasa impositiva resultante del 37,6% - ya recoge el impacto del cambio fiscal -, se alcanza el resultado neto o resultado después de impuestos de 135.227 miles de euros, mejorando así el del año anterior en 30.631 miles de euros, un 29,3 % en términos relativos.

Si estos fueron los resultados de la matriz, el Grupo Consolidado Banco Pastor presenta un Beneficio atribuido de 156.016 miles de euros, lo que supone un incremento sobre el del ejercicio precedente de 31.413 miles de euros, un 25,2%

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 2006, abonados a partir del 28 de septiembre y 29 de noviembre de 2006 por un importe bruto global por acción de 0,0375 euros y 0,0500 euros, respectivamente, y el tercero a partir del 30 de enero de 2007 por un importe bruto global por acción de 0,03478 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 44.324 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,04710 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,16938 euros por acción. Así, el pay-out se sitúa en el 28,41% calculado sobre el beneficio atribuido al Banco. La rentabilidad por acción (sin dividendos) se ha situado en el 45,56%.

El ratio BIS se situó al 31 de diciembre de 2006 en el 12,31%, lo que representa en cifras absolutas un superávit de 775.135 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2006, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. A dicha fecha, el número de acciones de Banco Pastor en poder las entidades consolidadas era de 1.146.869 acciones, lo que representa el 0,44% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por las entidades consolidadas totalizaron un valor efectivo de 38.426 y 32.498 miles de euros, respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 3.526.316 acciones y las ventas, de 3.113.599 acciones, representativas del 1,35% y 1,19% del capital, respectivamente.

Perspectivas para el 2007

En el orden macroeconómico mundial las expectativas siguen siendo favorables y así lo corrobora el Fondo Monetario Internacional que, recientemente, apuntaba un crecimiento próximo al 5%, prolongando de esta manera, un año más, el ciclo expansivo en el que estamos inmersos, uno de los más largos desde la mitad del siglo anterior. La principal incertidumbre radica en la intensidad del impacto de la crisis del sector inmobiliario de EE.UU. Si bien no puede descartarse una recaída de este sector que pudiera inducir a un freno en el consumo, la realidad es que su primer impacto en el 2006 fue absorbido por el aumento del empleo y la menor inflación.

Con todo, EE.UU. podría reducir la tasa de crecimiento de su PIB hasta un 2,5% - *lo que, en palabras de Ben Bernanke, presidente de la FED, supone una transición de la economía norteamericana desde la rápida expansión de los últimos años a un crecimiento más sostenible* -, si bien también se espera una sensible caída de la tasa de inflación hasta niveles del 2%. Si hasta hace unos meses, cuando empezó a detectarse un enfriamiento del sector inmobiliario, todos los analistas apostaban por una política más relajada por parte de la FED, ahora no está tan claro que dirección van a tomar los tipos de interés. La opción de subida está prácticamente descartada, no se vislumbran tensiones inflacionistas. Más recientemente, las expectativas que se barajan son de mantenimiento de los tipos en los niveles actuales, aunque, de producirse un freno brusco, poco probable, del consumo y/o de la inversión, la FED los ajustaría a la baja.

Las economías emergentes y en general toda la zona asiática, China a la cabeza con un 10%, seguirán manteniendo altas tasas de crecimiento en términos de PIB, aportando cada vez más al crecimiento mundial. Por su parte, Japón también se está beneficiando de este tirón, con un crecimiento que se está sosteniendo por el lado de las exportaciones. Con un crecimiento de su PIB de un 2,7% en 2006, podría verse rebajado a un 2,4% en 2007 de no mejorar su demanda interna, con el riesgo añadido de volver a situaciones deflacionistas.

En Europa parece que, después de la sustancial mejora en 2006, se consolidan las expectativas favorables, especialmente, por el tirón experimentado por Alemania y, más concretamente, por el lado de sus exportaciones. Para 2007 se espera que la demanda interna, especialmente por el lado del consumo, prime el crecimiento del PIB, mientras que la inflación parece controlada en los niveles del 2,0%.

Después de la última subida, en diciembre de 2006, del tipo de interés de referencia para la zona euro, hasta dejarlo en el 3,25%, parece que el BCE ha adelantado buena parte del trabajo que tenía por delante y, pese a que se esperan nuevas subidas de los tipos oficiales durante 2007, es probable que adopte una política más contemporizadora, mientras observa los efectos de su intensa intervención durante 2006. Todo apunta a, al menos, una nueva subida en el primer trimestre de un cuarto de punto, si bien podría producirse una adicional hasta dejar el tipo en un 4,0 %.

Si en el orden internacional no se atisban cambios realmente significativos respecto a lo acontecido en 2006, a nivel nacional, es decir, para la economía española, tampoco parece que la situación vaya a ser muy diferente, si bien se baraja una pequeña ralentización del crecimiento del PIB, desde el 3,8% de 2006 - *4,0% en el cuarto trimestre* - al 3,5% en 2007. No obstante, visto el fuerte repunte observado en el 4º trimestre, es posible que esta última tasa pueda ser incluso algo superior. En definitiva, todo apunta a que prosiga el ya largo ciclo expansivo de nuestra economía, siempre por encima de la zona euro y acortando así los plazos de convergencia al PIB per cápita medio de la zona. El motor del crecimiento seguirá siendo la demanda interna, siendo previsible una suave moderación del consumo privado y de la construcción residencial y una mejora de la inversión en bienes de equipo, a lo que acompañaría una ligera menor aportación negativa del sector exterior.

Con este escenario, el empleo podría incrementarse en un 3,0%, lo que permitiría reducir de nuevo la tasa de paro a niveles del 8,0% (% sobre población activa) e, incluso, ligeramente por debajo de este porcentaje.

Por otra parte, una vez cerrado el año 2006 con un IPC del 2,7% en tasa interanual (3,5% media anual), de mantenerse el precio del crudo en niveles de en torno a 60 USD el Barril/Brent, iremos viendo importantes reducciones de nuestra tasa de inflación a lo largo del año y, si bien el IPC podría acabar a finales de año con un incremento del 2,5 / 2,6 %, la tasa media anual podría verse reducida significativamente, hasta un 2,1%, mucho más cerca de la esperada promedio para los países de nuestro entorno.

Si estas son las expectativas a nivel macroeconómico, a nivel micro, es decir, en lo que concierne a nuestra entidad, al Banco Pastor, afrontamos el 2007 sabedores de los avances ya logrados el año anterior en el proceso de alcanzar, en 2008, los objetivos que nos hemos propuesto en el "Plan Delta", en síntesis, duplicar el resultado de 2005, elevar el ROE hasta el 19% y mejorar la ratio de eficiencia hasta dejarla por debajo del 40%.

El primer paso de este proceso ya lo hemos dado de manera exitosa, ahí están los resultados y balance de cierre del 2006. Queremos seguir en esta línea, si es posible, adelantando calendarios, pero siempre con las miras puestas en las directrices y objetivos del plan.

Para el 2007, siempre apostando por el crecimiento orgánico, está prevista la apertura de 40 nuevas oficinas bancarias en el territorio nacional, fundamentalmente en 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 años anteriores.

Para un mejor desarrollo de otras líneas de negocio, se ha creado una nueva unidad, la Banca Mayorista, bajo dependencia de la Dirección Financiera. Aunque gestada en el 2006, su integración formal en la estructura organizativa se realizó a comienzos del 2007. Si bien Banco Pastor ya venía intermediando en operaciones estructuradas y corporativas desde hace algo más de un año, vistas las oportunidades existentes en el mercado, tanto en este tipo de operaciones como en Préstamos Sindicados y Project Finance, y con el fin de promover nuestra participación en ellas, se decidió la creación de esta nueva unidad, la cual dará a la red de oficinas el apoyo técnico-financiero necesario para que puedan ofrecer soluciones de financiación estructurada a la medida del cliente. También se ocupará de captar directamente en el mercado este tipo de operaciones, bien a través de clientes, bien por medio de entidades especializadas en este negocio.

Nuestro objetivo para 2007 es dar un nuevo salto cuantitativo y recurrente que nos acerque a los objetivos del Plan Delta, seguiremos creciendo a tasas de dos dígitos tanto en resultados como en créditos a clientes y en recursos, de manera equilibrada y rentable, poniendo especial énfasis en un determinado segmento de clientes, las PYMES.

Hechos posteriores al cierre

Con posteridad al cierre del ejercicio 2006 se ha producido, como hecho más significativo, el siguiente:

- El anuncio comunicado a la CNMV el día 22 de enero de 2007 del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006. La cantidad distribuida fue de 0,03478 euros brutos por acción y se hizo efectiva el día 30 de enero de 2007



Banco Pastor

DILIGENCIA:

A los efectos legales procedentes, los abajo firmantes, miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A., hacen constar que las Cuentas Anuales individuales e Informe de Gestión correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2006, son las que figuran extendidas en los folios números 1 al 95, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 27 de febrero de 2007.

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

D. José María Arias Mosquera
(Presidente)

D. Vicente Arias Mosquera

D. Jorge Gost Gijón

D. Alfonso Porras del Corral

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo

D. José Luis Vázquez Mariño

D. Fernando Díaz Fernández

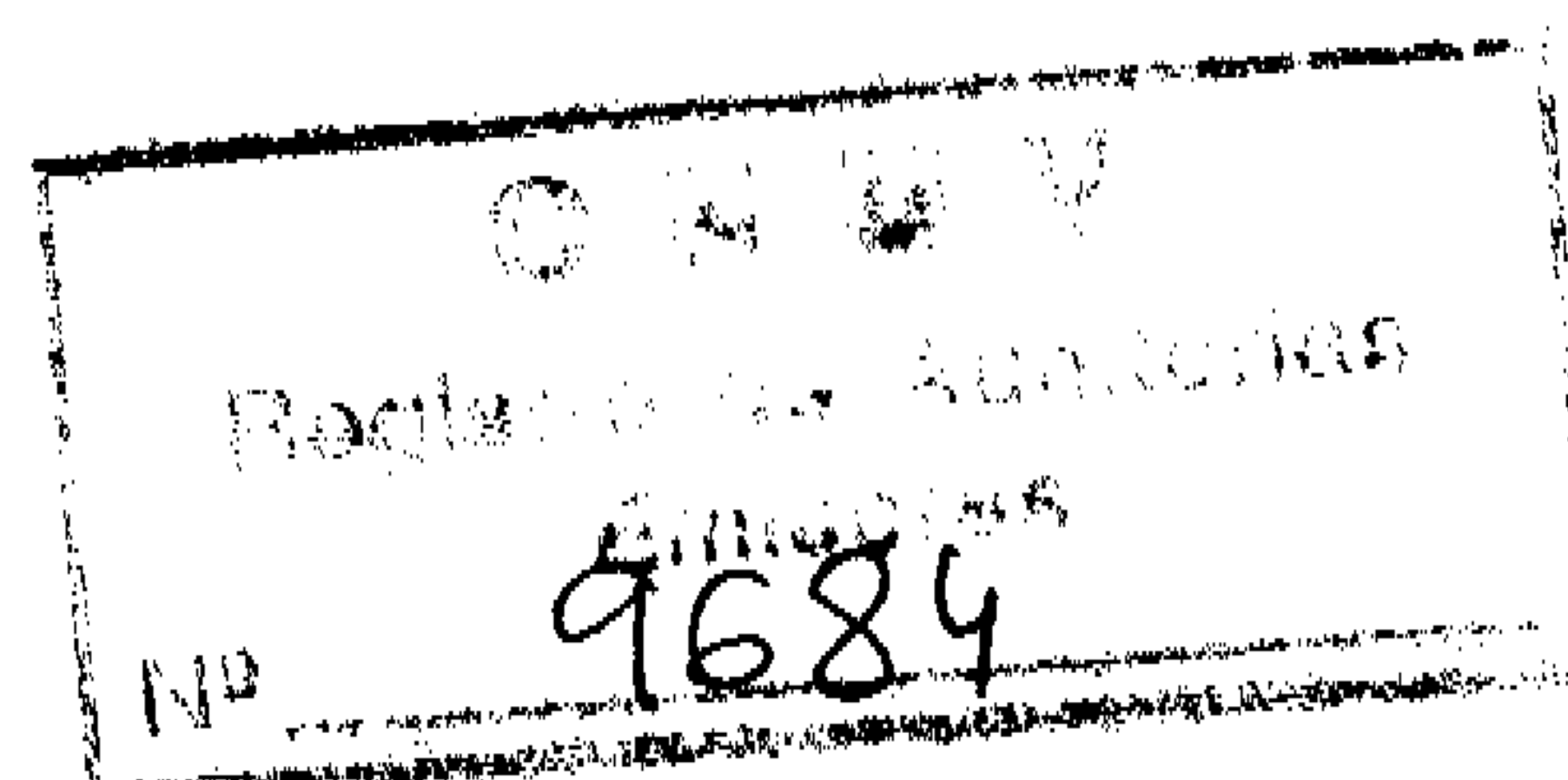
D. José Arnau Sierra

D. Miguel Sanmartín Losada
(Secretario)



Grupo Banco Pastor

Cuentas Anuales Consolidadas del
ejercicio terminado el
31 de diciembre de 2006 e
Informe de Gestión Consolidado,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

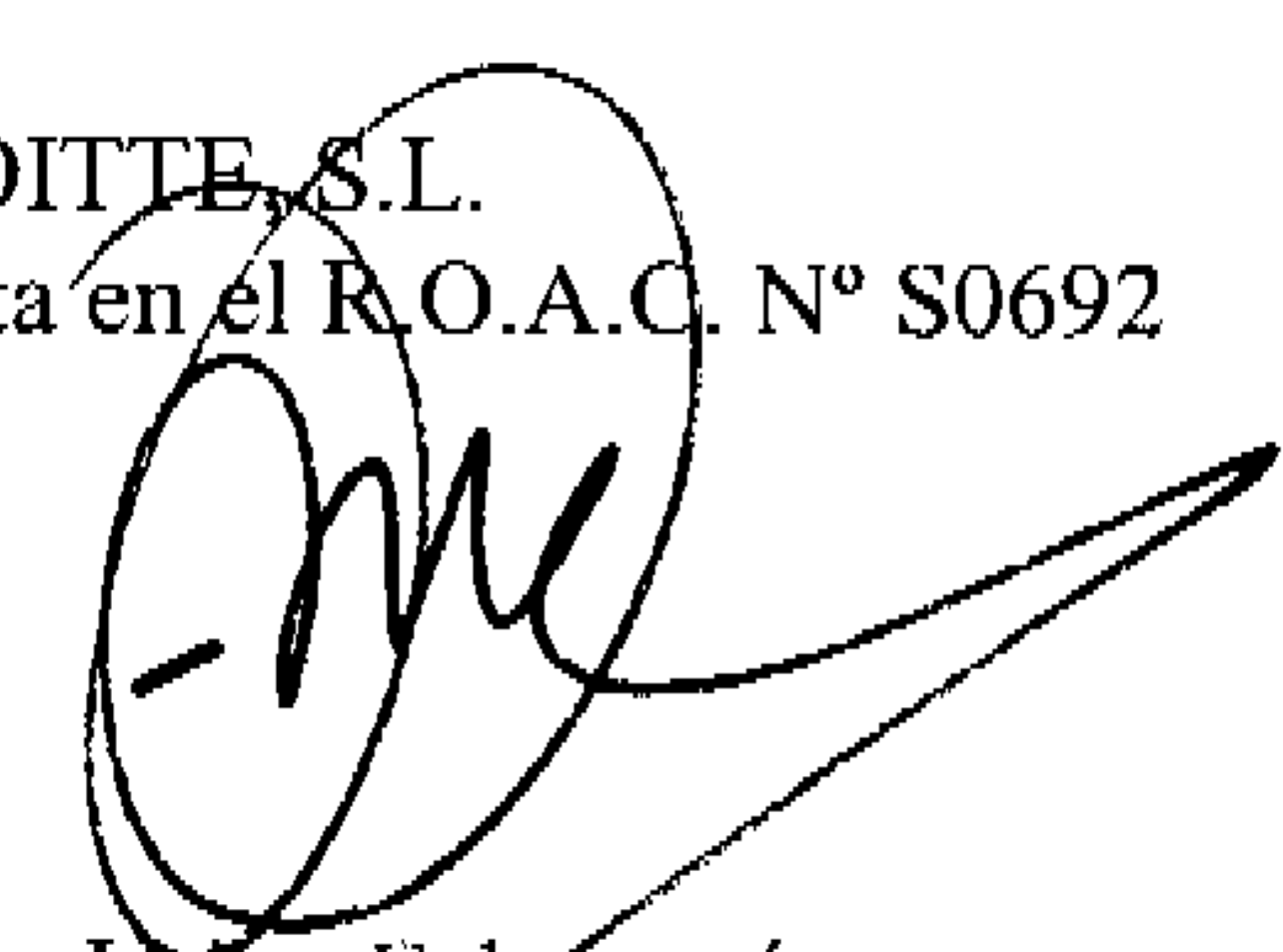


INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco Pastor, S.A. y de las Sociedades que componen el GRUPO BANCO PASTOR (el "Grupo" – véanse Notas 1 y 5), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de flujos de efectivo consolidado, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con 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. 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 ingresos y gastos reconocidos, consolidados, además de las cifras del ejercicio 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 28 de febrero de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2005, en el que expresamos una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2006 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los ingresos y gastos reconocidos consolidados y de sus 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 los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión consolidado del ejercicio 2006 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 2006. 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 entidades del Grupo y asociadas.

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


Alberto Uribe-Echevarría
28 de febrero de 2007

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año **2007** N° **04/07/00015**
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 2006
e Informe de Gestión del ejercicio 2006

GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

ACTIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2006	2005 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	8	846.584	185.149
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9	85.682	51.244
Valores representativos de deuda		30.116	33.597
Otros instrumentos de capital		8.475	1.095
Derivados de negociación		47.091	16.552
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	10	36.374	52.578
Valores representativos de deuda		15.252	30.496
Otros instrumentos de capital		21.122	22.082
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	11	1.376.823	689.447
Valores representativos de deuda		908.100	582.595
Otros instrumentos de capital		468.723	106.852
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		600.000	283.834
INVERSIONES CREDITICIAS	12	20.646.984	17.608.109
Depósitos en entidades de crédito		806.653	1.474.955
Crédito a la clientela		19.681.641	15.985.505
Otros activos financieros		158.690	147.649
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		2.522.515	1.567.240
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	13	19.291	27.724
DERIVADOS DE COBERTURA	14	11.141	29.102
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	15	2.813	67.259
Activo material		2.813	2.682
Resto de activos		---	64.577
PARTICIPACIONES	16	42.169	161.941
Entidades asociadas		21.469	144.967
Entidades multigrupo		20.700	16.974
ACTIVOS POR REASEGUROS	17	4.501	3.506
ACTIVO MATERIAL	18	340.399	339.299
De uso propio		285.108	281.743
Inversiones inmobiliarias		51.945	51.931
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		3.346	5.625
ACTIVO INTANGIBLE	19	12.502	9.517
Fondo de comercio		41	363
Otro activo intangible		12.461	9.154
ACTIVOS FISCALES	30	169.927	199.152
Corrientes		12.471	23.887
Diferidos		157.456	175.265
PERIODIFICACIONES	20	74.213	49.856
OTROS ACTIVOS	21	112.844	49.136
Existencias		92.493	23.130
Resto		20.351	26.006
TOTAL ACTIVO		23.782.247	19.523.019

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

Las Notas 1 a 51 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 2006 Y 2005

PASIVO	NOTA	Miles de Euros	
		2006	2005 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	9	597.363	21.982
Derivados de negociación		83.217	21.982
Posiciones cortas de valores		514.146	---
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	22	1.991.546	1.049.903
Débitos representados por valores negociables		1.991.546	1.049.903
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	23	18.945.372	16.545.248
Depósitos de entidades de crédito		680.781	880.169
Depósitos de la clientela		10.966.395	9.187.978
Débitos representados por valores negociables		6.526.284	5.810.557
Pasivos subordinados		457.619	467.244
Otros pasivos financieros		314.293	199.300
DERIVADOS DE COBERTURA	14	70.058	11.202
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	15	---	27.454
Resto de pasivos		---	27.454
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	24	124.931	126.592
PROVISIONES	25	189.152	206.489
Fondos para pensiones y obligaciones similares	25	116.368	130.879
Provisiones para impuestos	30	14.671	16.386
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	25	19.584	16.211
Otras provisiones	25	38.529	43.013
PASIVOS FISCALES	30	129.384	50.855
Corrientes		7.748	951
Diferidos		121.636	49.904
PERIODIFICACIONES	20	94.445	71.483
OTROS PASIVOS	26	3.522	13.635
Resto		3.522	13.635
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	27	253.932	253.819
TOTAL PASIVO		22.399.705	18.378.662

PATRIMONIO NETO	NOTA	Miles de euros	
		2006	2005 (*)
INTERESES MINORITARIOS	28.1	94.803	110.217
AJUSTES POR VALORACIÓN	28.2	166.695	19.450
Activos financieros disponibles para la venta		166.483	10.206
Coberturas de los flujos de efectivo		212	(14)
Diferencias de cambio		---	7.610
Activos no corrientes en venta		---	1.648
FONDOS PROPIOS		1.121.044	1.014.690
Capital o fondo de dotación	28.3	86.356	65.421
Emitido		86.356	65.421
Prima de emisión	28.4	193.208	203.479
Reservas	28.5	719.311	651.864
Reservas (pérdidas) acumuladas		716.573	635.285
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		2.738	16.579
Entidades asociadas		1.074	17.177
Entidades multigrupo		1.664	(598)
Otros instrumentos de capital	45	1.875	---
Resto		1.875	---
Menos: Valores propios	29	(12.881)	(6.953)
Resultado atribuido al grupo		156.016	124.603
Menos: Dividendos y retribuciones		(22.841)	(23.724)
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.382.542	1.144.357
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		23.782.247	19.523.019

PRO-MEMORIA	NOTA	Miles de euros	
		2006	2005 (*)
RIESGOS CONTINGENTES	51	1.504.423	1.198.325
COMPROMISOS CONTINGENTES	51	3.812.302	3.042.845
Disponibles por terceros		3.286.860	2.833.439
Otros compromisos		525.442	209.406

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

Las Notas 1 a 51 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 2006 Y 2005

	NOTA	Miles de Euros	
		2006	2005 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	34	937.812	714.131
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	35	(496.212)	(323.545)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		(11.528)	(4.990)
Otros		(484.684)	(318.555)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	36	17.218	2.492
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		458.818	393.078
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	37	20.844	21.991
Entidades asociadas		17.557	14.129
Entidades multigrupo		3.287	7.862
COMISIONES PERCIBIDAS	38	166.576	146.733
COMISIONES PAGADAS	39	(23.588)	(22.163)
ACTIVIDAD DE SEGUROS	40	6.203	4.295
Primas de seguros y reaseguros cobradas		19.200	18.217
Primas de reaseguros pagadas		(3.948)	(3.472)
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		(27.376)	(32.564)
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		2.993	6.677
Ingresos financieros		16.630	16.291
Gastos financieros		(1.296)	(854)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	41	8.913	3.210
Cartera de negociación		(103)	(76)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		57	440
Activos financieros disponibles para la venta		7.560	2.846
Inversiones crediticias		1.399	---
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	42	(67)	8.220
B) MARGEN ORDINARIO		637.699	555.364
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	43	21.824	59.758
COSTE DE VENTAS	43	(17.936)	(54.712)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	44	27.805	26.879
GASTOS DE PERSONAL	45	(203.795)	(186.302)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	46	(77.364)	(74.693)
AMORTIZACIÓN		(29.019)	(29.383)
Activo material	18	(26.138)	(26.093)
Activo intangible	19	(2.881)	(3.290)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	47	(5.585)	(5.161)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN		353.629	291.750
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)		(92.034)	(118.295)
Activos financieros disponibles para la venta	11	1.708	(5.301)
Inversiones crediticias	12	(93.950)	(106.700)
Cartera de inversión a vencimiento	13	15	(119)
Activos no corrientes en venta	15	197	---
Resto de activos		(4)	(6.175)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	25	(13.291)	(37.689)
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	48	1.097	2.273
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	48	(1.160)	(1.895)
OTRAS GANANCIAS	49	11.331	54.525
Ganancias por venta de activo material		3.650	35.685
Ganancias por venta de participaciones		2.646	15.272
Otros conceptos		5.035	3.568
OTRAS PÉRDIDAS	49	(8.905)	(6.432)
Pérdidas por venta de activo material		(352)	(704)
Pérdidas por venta de participaciones		(45)	(519)
Otros conceptos		(8.508)	(5.209)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		250.667	184.237
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	30	(88.814)	(55.790)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		161.853	128.447
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		161.853	128.447
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA		5.837	3.844
G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		156.016	124.603

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

Las Notas 1 a 51 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 (ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS) CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	NOTA	Miles de Euros	
		2006	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	28	147.245	20.609
Activos financieros disponibles para la venta		156.277	8.853
Ganancias (Pérdidas) por valoración		222.131	13.620
Impuesto sobre beneficios		(65.854)	(4.767)
Coberturas de los flujos de efectivo		226	(14)
Ganancias (Pérdidas) por valoración		325	(22)
Impuesto sobre beneficios		(99)	8
Diferencias de cambio		(7.610)	10.122
Ganancias (Pérdidas) por valoración		(7.610)	10.122
Activos no corrientes en venta		(1.648)	1.648
Ganancias (Pérdidas) por valoración		(2.535)	2.535
Impuesto sobre beneficios		887	(887)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		161.853	128.447
Resultado consolidado publicado		161.853	128.447
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO		309.098	149.056
Entidad dominante		303.261	145.212
Intereses minoritarios		5.837	3.844

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

Las Notas 1 a 51 de la Memoria y los Anexos I a X adjuntos forman parte integrante de estos estados de cambios en el patrimonio neto (estados de ingresos y gastos reconocidos).

GRUPO BANCO PASTOR
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Miles de Euros	
	2006	2005 (*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	161.853	128.447
Ajustes al resultado:	218.880	201.566
-Amortización de activos materiales (+)	26.138	26.093
-Amortización de activos intangibles (+)	2.881	3.290
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	92.034	118.295
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (neto) (+/-)	(2.993)	(6.677)
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	13.291	37.689
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(3.298)	(34.981)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(2.601)	(14.753)
-Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	(20.844)	(21.991)
-Impuestos (+/-)	88.814	55.790
-Otras partidas no monetarias (+/-)	25.458	38.811
Resultado ajustado	380.733	330.013
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.539.193)	(3.790.179)
-Cartera de negociación	(34.438)	(34.692)
-Valores representativos de deuda	3.481	(33.597)
-Otros instrumentos de capital	(7.380)	(1.095)
-Derivados de negociación	(30.539)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	18.003	(52.161)
-Valores representativos de deuda	17.043	(30.079)
-Otros instrumentos de capital	960	(22.082)
-Activos financieros disponibles para la venta	(354.196)	(239.752)
-Valores representativos de deuda	(345.210)	(264.712)
-Otros instrumentos de capital	(8.986)	24.960
-Inversiones crediticias	(3.109.471)	(3.417.849)
-Depósitos en entidades de crédito	667.890	(711.381)
-Crédito a la clientela	(3.766.086)	(2.786.672)
-Otros activos financieros	(11.275)	80.204
-Otros activos de explotación	(59.091)	(45.725)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	2.069.222	1.510.660
-Cartera de negociación	575.381	---
-Derivados de negociación	61.235	---
-Posiciones cortas de valores	514.146	---
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.613.874	1.521.462
-Depósitos de entidades de crédito	(200.544)	(1.093.151)
-Depósitos de la clientela	1.759.367	1.376.288
-Débitos representados por valores negociables	(62.853)	1.218.444
-Otros pasivos financieros	117.904	19.881
-Otros pasivos de explotación	(120.033)	(10.802)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.089.238)	(1.949.506)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(33.174)	(52.786)
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	---	(1.900)
-Activos materiales	(27.308)	(46.462)
-Activos intangibles	(5.866)	(4.424)
Desinversiones (+)	84.194	105.513
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	12.117	26.272
-Activos materiales	3.434	63.201
-Cartera de inversión a vencimiento	8.448	13.944
-Otros activos	60.195	2.096
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	51.020	52.727
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
-Adquisición de instrumentos de capital propios (-)	(31.052)	(144.348)
-Enajenación de instrumentos de capital propios (+)	25.967	138.613
-Emisión/Amortización de capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-)	---	248.900
-Emisión/Amortización de pasivos subordinados (+/-)	---	(122.584)
-Emisión/Amortización de otros pasivos a largo plazo (+/-)	997.725	1.749.824
-Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-)	(20.051)	(4.319)
-Dividendos/Intereses pagados (-)	(33.051)	(41.524)
-Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-)	760.115	---
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	1.699.653	1.824.562
4. AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	661.435	(72.217)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	185.149	257.366
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	846.584	185.149

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

Las Notas 1 a 51 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 2006

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 2006 y 2005 figuran en los Anexos I a IV, respectivamente.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el 27 de abril de 2006.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo y las cuentas anuales de la casi totalidad de entidades integradas en el Grupo, correspondientes al ejercicio 2006, 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 2006 han sido formuladas:

- Por los Administradores del Banco, en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 27 de febrero de 2007.
- De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (en adelante, NIIF-UE) al 31 de diciembre de 2006, así como por la Circular 4/2004 del Banco de España, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de crédito españolas de las citadas NIIF-UE.

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 2006. No se ha aplicado de forma anticipada ninguna de las normas aprobadas por la Unión Europea de aplicación en el ejercicio 2007 y con posibilidad de adopción anticipada por parte de las entidades. El impacto de haber aplicado las mencionadas normas así como aquellas en fase de aprobación no sería significativo en las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006.

- 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 2006 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 2006 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 del Banco como entidad dominante del Grupo.

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 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 2.9, 11, 12, 13, 15, 16 y 18).
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo (Nota 2.13).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 2.16, 18 y 19).
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación (Nota 19.1).
- El valor razonable de determinados activos no cotizados (Nota 32).

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2006 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. Información referida al ejercicio 2005

Conforme a lo exigido por las NIIF-UE, la información contenida en esta Memoria referida al ejercicio 2005 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2006 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2005.

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

1. 5. 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 28.1), 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 variaciones del perímetro de consolidación y sobre las adquisiciones y enajenaciones más significativas que han tenido lugar en el ejercicio 2006 de entidades dependientes y de nuevas participaciones en el capital de entidades que ya tenían la condición de dependientes al inicio del ejercicio.

1. 5. 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 1.5.3), 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 2006 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. 5. 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.

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 2006 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 2006.

1. 6. Contratos de agencia

Ni al cierre del ejercicio 2006 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. 7. 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 2006 no se desglosa información relativa a esta materia.

1. 8. 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 2006 y 2005 representaba el 0,44% y el 0,28%, respectivamente, del capital emitido a esa fecha (en la Nota 29 se muestra un resumen de las transacciones realizadas con acciones propias a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005).

1. 9. Recursos propios mínimos

1. 9. 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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, el Grupo cumple con los mencionados requisitos.

Al 31 de diciembre de 2006, la única entidad con la que se mantienen riesgos superiores al 10% de los recursos propios computables del Grupo es Unión Fenosa, S.A., lo cual está motivado básicamente por el ajuste de valoración positivo reconocido en el ejercicio 2006 para registrar en balance la inversión del Grupo en el capital de esta entidad por su valor razonable, debido a la reclasificación de esta inversión al epígrafe de "Activos financieros disponibles para la venta" efectuada en dicho ejercicio.

1. 9. 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 2006 y 2005, el patrimonio computable del Grupo Banco Pastor, determinado conforme a los requisitos establecidos por el BIS, tenía la siguiente estructura:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Recursos propios básicos (Tier I)		
Capital	86.356	65.421
Reservas (Incluye neto de reservas en sociedades consolidadas)	958.277	851.222
Intereses minoritarios	80.321	78.489
Participaciones preferentes	195.985	174.303
Otras deducciones	(14.375)	(7.416)
Total Tier I	1.306.564	1.162.019
Recursos propios complementarios (Tier II)		
Financiaciones subordinadas	530.361	553.298
Otros recursos propios de 2ª categoría	378.230	276.813
Total Tier II	908.591	830.111
TOTAL PATRIMONIO COMPUTABLE	2.215.155	1.992.130

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 2006	18.000.251	16.196.017	1.645.295	137.290	21.649
Activos en balance	16.183.125	14.392.524	1.641.811	127.141	21.649
Riesgos fuera de balance	1.817.126	1.803.493	3.484	10.149	---
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	---

De acuerdo con lo anterior, al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 los ratios resultantes son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Recursos propios básicos (miles de euros)	1.306.564	1.162.019
Riesgos ponderados (miles de euros)	18.000.251	15.005.604
Ratio de recursos propios básicos (%)	7,26	7,74
Ratio mínimo de recursos propios básicos (%)	4,00	4,00
Patrimonio computable (miles de euros)	2.215.155	1.992.130
Ratio de patrimonio computable (%)	12,31	13,28
Ratio mínimo de patrimonio computable (%)	8,00	8,00

1. 10. 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 2006 y 2005, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 4.854 y 4.327 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 47).

1. 11. 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 por el coeficiente de reservas mínimas.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, así como a lo largo de los ejercicios 2006 y 2005, el Grupo cumplía con los mínimos exigidos para este coeficiente por la normativa española aplicable.

1. 12. Hechos posteriores

Con fecha 30 de enero de 2007 se produjo el pago del tercer dividendo a cuenta del ejercicio 2006, por el siguiente importe:

DIVIDENDO	IMPORTE/ACCION (en euros)	IMPORTE TOTAL (en miles de euros)
3º A CUENTA	0,03478	9.102

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún otro hecho que tenga un efecto significativo en las mismas.

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 Banco.

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 consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2006 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

2.1. Instrumentos financieros

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado), cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los "instrumentos financieros híbridos" son contratos que incluyen simultáneamente un contrato principal diferente de un derivado junto con un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no es individualmente transferible y que tiene el efecto de que algunos de los flujos de efectivo del contrato híbrido varían de la misma manera que lo haría el derivado implícito considerado aisladamente.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio, (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a ser tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas.
- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados.
- Los derechos y obligaciones surgidos de los contratos de seguro.
- Los contratos y obligaciones relativos a remuneraciones para los empleados basadas en instrumentos de capital propio.

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. 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.

2.1.3. Clasificación y valoración de los instrumentos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se incluyen a efectos de valoración en alguna de 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.

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".

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.

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.

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 demostrada 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 2.2. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9.

- **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 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 2.2. Las posibles pérdidas por deterioro sufridas por estos valores se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.9. Los instrumentos de deuda incluidos en operaciones de cobertura de valor razonable se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.1.4.

- **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 2.9.

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 2.9. Las diferencias de cambio de los activos financieros denominados en divisas distintas del euro se registran de acuerdo a lo dispuesto en la Nota 2.2. 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 2.1.4.

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".

- **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 este párrafo.

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 valor razonable con cambios en patrimonio neto:** En esta categoría de instrumentos financieros se incluyen aquellos pasivos financieros asociados con activos financieros clasificados como disponibles para la venta y que tienen su origen en transferencias de activos que, en su caso, se tengan que valorar por su valor razonable con cambios en patrimonio neto.
- **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.

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 2.2. 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 2.1.4.

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 2.1.3.

2.1.4. Contabilidad de coberturas

Una cobertura es una técnica financiera mediante la que uno o varios instrumentos financieros (instrumentos de cobertura) se designan para cubrir un riesgo específicamente identificado que puede tener impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias como consecuencia de variaciones en el valor razonable o en el flujo de efectivo de uno o varios elementos concretos (partidas cubiertas).

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.
- 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.
- 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.

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.

2. 2. Transacciones en moneda extranjera

2. 2. 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 2006 y 2005 responde al siguiente desglose:

SalDOS mantenidos en:	Contravalor en miles de euros			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Libra esterlina	9.803	35.534	35.399	34.991
Dólar USA	102.722	816.005	508.310	812.898
Dólar canadiense	2.554	2.224	2.431	2.431
Franco suizo	10.329	9.813	9.918	9.055
Corona sueca	85	4.220	50	560
Corona noruega	995	1	139	135
Corona danesa	2.034	526	584	2
Yen japonés	10.661	695	4.146	3.107
Dólar australiano	96	101	279	141
TOTAL	139.279	869.119	561.256	863.320

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			
	2006		2005	
	Activos	Pasivos	Activos	Pasivos
Monedas y billetes	1.306	---	1.681	---
Depósitos en/de entidades de crédito	25.530	15.409	432.729	9.494
Créditos/Depósitos de la clientela	68.581	845.754	87.134	846.680
Valores representativos de deuda	6.808	---	27.532	---
Resto de activos/pasivos	37.054	7.956	12.180	7.146
TOTAL	139.279	869.119	561.256	863.320

2. 2. 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. 2. 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. 2. 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. 3. 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. 3. 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. 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. 3. 2. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados, que no deben formar parte del cálculo del tipo de interés efectivo de las operaciones y/o que no formen parte del coste de adquisición de activos o pasivos financieros distintos de los clasificados como a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias 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 liquidación.
- 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. 3. 3. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

2. 3. 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. 4. 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. 5. 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 51.4 se resumen las circunstancias más significativas de las principales transferencias de activos que se encontraban en vigor al cierre del ejercicio 2006 que no han supuesto la baja de los activos del balance de situación consolidado.

2. 6. 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. 7. 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. 8. Adquisición (Cesión) temporal de activos

Las compras (ventas) de instrumentos financieros con el compromiso de retrocesión no opcional a un precio determinado ("repos") se registran en el balance de situación como una financiación concedida (recibida) en función de la naturaleza del correspondiente deudor (acreedor), en los epígrafes "Depósitos en entidades de crédito" o "Crédito a la clientela" ("Depósitos de entidades de crédito" o "Depósitos de la clientela").

Las diferencias entre los precios de compra y venta se registran como intereses financieros durante la vida del contrato.

2. 9. 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. 9. 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. 9. 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. 9. 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 deuda clasificados como disponibles para la venta" (según se explican en la Nota 2.9.2), 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. 9. 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 1.5. anterior.

2. 10. 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 2.9.1.

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. 11. Contabilización de las operaciones de arrendamiento

2. 11. 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. 11. 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. 12. Patrimonios gestionados

Los patrimonios gestionados por el Grupo que son propiedad de terceros no se incluyen en el balance de situación. Las comisiones generadas por esta actividad se incluyen en el saldo del capítulo "Comisiones Percibidas" de la cuenta de pérdidas y ganancias. En la Nota 51.3. se facilita información sobre los patrimonios de terceros gestionados por el Grupo al 31 de diciembre de 2006 y durante el ejercicio terminado en esa fecha.

2. 13. Gastos de personal

2. 13. 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. 13. 1. 1. Planes de prestación definida

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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	
	2006	2005
Valor actual de las obligaciones	326.345	349.234
Menos: Pérdidas actuariales no reconocidas	(12.123)	(13.453)
	314.222	335.781
Valor razonable de los activos	264.552	275.911
Provisiones: Fondos de pensiones (Nota 25)	66.674	78.056
	331.226	353.967
Activos netos en planes de pensiones (Nota 21)	17.004	18.186

El importe de los compromisos ha sido determinado por actuarios independientes y 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 2006	Ejercicio 2005
Tipo de descuento	Del 3,90% al 4,50%, en función del plazo de vencimiento de los compromisos	Del 3,30% al 4,55%, en función del plazo de vencimiento de los compromisos
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%

- La edad estimada de jubilación de cada empleado es la primera en la que tiene derecho a jubilarse.
- 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.

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 reconocido 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 2006 y 2005:

Reconciliación de la Ganancia / (Pérdida) actuarial	Miles de Euros
Ganancia/ (Pérdida) actuarial acumulada a 01.01.2005	(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)
Ganancia / (Pérdida) actuarial de las obligaciones en el ejercicio 2006	7.552
Ganancia / (Pérdida) actuarial de los activos en el ejercicio 2006	(10.466)
Amortización en el ejercicio 2006	4.244
Ganancia / (Pérdida) actuarial acumulada al 31.12.2006	(12.123)

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 12.492 y 25.279 miles de euros en los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

2. 13. 1. 2. *Planes de aportación definida*

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 25.242 y 19.651 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente. Durante los ejercicios 2006 y 2005 el Grupo ha realizado aportaciones definidas por importe de 4.430 y 4.272 miles de euros respectivamente.

2. 13. 1. 3. *Prejubilaciones*

En los ejercicios 2006 y 2005 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 2006 y 2005 a 49.686 y 52.823 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 2.13.1.1).

2. 13. 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. 14. 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.

En este sentido, la Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido de la siguiente forma:

Períodos impositivos que comiencen a partir de	Tipo de gravamen
1 de enero de 2007	32,5%
1 de enero de 2008	30 %

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos fiscales contabilizados en el balance de situación consolidado. Como consecuencia de esta reestimación, se ha registrado en el ejercicio 2006 un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase Nota 30) por importe de 18.470 miles de euros, y un abono en el epígrafe "Ajustes por valoración" de Patrimonio Neto, por importe de 11.770 miles de euros.

2. 15. Inversiones crediticias

Este capítulo del balance de situación consolidado 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 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. 16. Activos materiales

2. 16. 1. Inmovilizado material de uso propio

El inmovilizado de uso propio 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.

El inmovilizado material de uso propio se presenta valorado en el balance de situación a su coste de adquisición, formado por el valor razonable de cualquier contraprestación entregada más el conjunto de desembolsos dinerarios realizados o comprometidos, menos:

- Su correspondiente amortización acumulada y,
- Si procede, las pérdidas estimadas que resultan 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. 16. 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. (véase Nota 2.16.1.)

2. 17. **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. 17. 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. 17. 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. 17. 3. Otros activos intangibles

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

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

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

En ambos casos, las entidades consolidadas reconocen contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro, utilizando como contrapartida el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Otros activos intangibles" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de

las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los aplicados para los activos materiales de uso propio (véase Nota 2.16.1.).

2. 18. 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. 19. 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. 20. 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 51).

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 2006 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. 21. 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:

	2006	2005 (*)	Variación %
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	156.016	124.603	25,21
Nº medio ponderado de acciones en circulación (unidades)	261.685.468	261.685.468	---
Nº medio de acciones propias en el ejercicio (unidades)	1.057.844	185.184	471,24
Beneficio básico por acción (euros)	0,599	0,476	25,84

(*) El número medio de acciones en circulación y de acciones propias se han adaptado al split realizado en 2006.

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 2006 que su Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
A dividendos	31.999
A reservas voluntarias	103.228
Beneficio neto del Banco del ejercicio 2006 (*)	135.227

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

Los estados contables de liquidez formulados por el Banco, de acuerdo con los requisitos legales, que pusieron de manifiesto la existencia de los recursos suficientes para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2006, fueron los siguientes:

	1º Dividendo	2º Dividendo	3º Dividendo
	Fecha de pago		
	28/09/2006	29/11/2006	30/01/2007
	Miles de euros		
Beneficio después de impuestos	69.976	93.513	109.905
Dividendos satisfechos	---	9.813	22.897
Beneficio distribuible	69.976	83.700	87.008
Dividendo a cuenta	9.813	13.084	9.102
Liquidez disponible	213.195	250.124	1.260.949
	Euros		
Dividendo bruto por acción	0,037500	0,050000	0,034780

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 2006 y 2005 son las siguientes:

5.1. Entidades dependientes

Ejercicio 2006:

- Constitución de las siguientes sociedades:
 - Naviera Cervo, S.L.
 - Naviera Curtis, S.L.
 - Naviera Cambaral, S.L.
 - Naviera Valdés, S.L.
 - Andalecia, S.L.
 - Proinalaga, S.L.
- Traspaso de la siguiente sociedad:
 - Maxi Logistics Galicia, S.L. Esta sociedad pasa de ser asociada a dependiente, por aumento del porcentaje de participación.
- Venta de las participaciones en las siguientes empresas:
 - Hullas de Cortés, S.A.
 - Lignitos de Castellón, S.A.
 - Espato de Villabona, S.A.
 - Sermática, S.A.

Ejercicio 2005:

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

5.2. Entidades asociadas y multigrupo

Ejercicio 2006:

- Traspaso de la participación en Unión Fenosa, S.A., que se traspasa de la cartera de entidades asociadas a la de activos financieros disponibles para la venta por aplicación de la normativa contable.
- Traspaso de la participación en Maxi Logistics Galicia, S.L., que pasa de ser asociada a dependiente, por aumento del porcentaje de participación

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.

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 2006 y 2005 por sectores de actividad que lo conforman resulta para el sector entidades de crédito el 98,27% y 97,73%, para el sector de entidades de seguros el 0,90% y 1,10% y para el resto de sectores no financieros el 0,84% y 1,17%, 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. 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 2006 y 2005, y sin considerar la Retribución salarial de los Consejeros con responsabilidades ejecutivas:

	Miles de Euros			
	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	Total 2006	Total 2005
Consejeros a 31/12/2006:				
Dª Carmela Arias y Díaz de Rábago	50	0	50	47
D. José María Arias Mosquera	50	40	90	75
D. Jorge Gost Gijón	50	40	90	65
D. Vicente Arias Mosquera	50	40	90	75
D. Alfonso Porras del Corral	50	54	104	77
D. José Luis Vázquez Mariño	50	114	164	116
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	50	95	145	117
D. Fernando Díaz Fernández	50	56	106	1
D. José Arnau Sierra	50	56	106	1
D. Miguel Sanmartín Losada	50	87	137	111
Ex Consejeros	0	0	0	145
	500	582	1.082	830

7. 2. Retribuciones salariales

Las retribuciones salariales devengadas en el ejercicio 2006 por los Consejeros del Banco con responsabilidades ejecutivas ascendieron a 2.587 miles de euros (1.287 miles de euros en concepto de retribución fija y 1.300 miles de euros en concepto de retribución variable, incluyendo esta última la retribución variable trienal devengada como consecuencia del cumplimiento de objetivos del anterior plan estratégico). En el ejercicio 2005, 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).

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

Las retribuciones percibidas durante el ejercicio 2006 por los Consejeros del Banco que le representan en los Consejos de Administración de entidades dependientes -con cargo a las mismas-, ascendieron a 45 miles de euros (98 miles de euros en el ejercicio 2005).

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 2006 a 28.999 miles de euros, aproximadamente (27.528 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 1.844 miles de euros, aproximadamente (6.441 miles de euros en el ejercicio 2005).

En el ejercicio 2006, y con cargo a fondos previamente constituidos, se han satisfecho retribuciones post-empleo a 4 actuales Administradores y a 2 anteriores Administradores del Banco por un importe bruto total de 1.694 miles de euros, aproximadamente (1.380 miles de euros en el ejercicio 2005 correspondientes a 3 actuales Administradores y a 2 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 2006 ascendió a 590 miles de euros, aproximadamente (596 miles de euros en el ejercicio 2005).

7. 5. Créditos y avales

Los riesgos directos (créditos) y los avales prestados del Grupo con Administradores del Banco al 31 de diciembre de 2006 ascendían, respectivamente, a 157 miles de euros y 13 miles de euros (1.075 miles de euros y 18 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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 2006 a 891 miles de euros aproximadamente (620 miles de euros en el ejercicio 2005).

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 2006 a 5.832 miles de euros, aproximadamente (5.982 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) y el cargo a resultados por este motivo ascendió en el ejercicio 2006 a 84 miles de euros, aproximadamente (380 miles de euros en el ejercicio 2005).

En el ejercicio 2006, 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 (484 miles de euros en el ejercicio 2005).

8. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja	118.744	98.487
Depósitos en Banco de España	727.685	86.435
Depósitos en otros bancos centrales	155	227
TOTAL	846.584	185.149

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 consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	DEUDORA	ACREEDORA	DEUDORA	ACREEDORA
Valores representativos de deuda	30.116	---	33.597	---
Otros instrumentos de capital	8.475	---	1.095	---
Derivados de negociación	47.091	83.217	16.552	21.982
Posiciones cortas de valores	---	514.146	---	---
TOTAL	85.682	597.363	51.244	21.982

9. 2. Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el desglose de los saldos incluidos en este epígrafe clasificados por tipo de instrumento y contraparte es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Deuda Pública española	4.750	9.738
· Letras del Tesoro	4.750	9.738
Otros sectores	25.366	23.859
· Residentes	23.860	23.859
· No residentes	1.506	---
TOTAL	30.116	33.597

9. 3. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Acciones de sociedades españolas	4.562	894
Acciones de sociedades extranjeras	3.913	201
TOTAL	8.475	1.095

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 Grupo al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de cambio	5.725	4.242	937	6.583
Riesgo de Interés	14.781	52.817	5.694	5.158
Riesgo sobre Acciones	26.585	26.158	9.921	10.241
TOTAL	47.091	83.217	16.552	21.982

Al 31 de diciembre de 2006, 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
MERCADOS ORGANIZADOS	---	775.159	16.184	791.343
FUTUROS FINANCIEROS	---	770.159	4.077	774.236
Comprados	---	739.759	2.741	742.500
Vendidos	---	30.400	1.336	31.736
OPCIONES	---	5.000	12.107	17.107
Compradas	---	5.000	11.540	16.540
Vendidas	---	---	567	567
MERCADOS NO ORGANIZADOS	989.372	3.824.126	819.368	5.632.866
CLASIFICACION POR PRODUCTOS	989.372	3.824.126	819.368	5.632.866
Operaciones a plazo	981.441	---	---	981.441
Compras	872.154	---	---	872.154
Ventas	109.287	---	---	109.287
Permutas	---	3.245.260	---	3.245.260
Opciones	7.931	578.866	218.997	805.794
Compradas	5.956	47.111	162.600	215.667
Vendidas	1.975	531.755	56.397	590.127
Otros productos	---	---	600.371	600.371
Comprados	---	---	---	---
Vendidos	---	---	600.371	600.371
CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE	989.372	3.824.126	835.552	5.649.050
Hasta 1 año	902.210	647.498	247.452	1.797.160
Más de 1 año y hasta 5 años	87.162	2.482.320	571.916	3.141.408
Más de 5 años	---	694.308	---	694.308
TOTAL	989.372	4.599.285	835.552	6.424.209

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

9. 5. Posiciones cortas de valores

El importe que figura en este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2006, corresponde a instrumentos de capital con cotización oficial tomados en préstamo y vendidos en contado. El correspondiente préstamo de valores vence en el mes de junio del año 2007.

Los cambios en el valor razonable derivados de las variaciones en la cotización se recogen mensualmente en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe "Resultados de operaciones financieras - Cartera de negociación".

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 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	
	2006	2005
Valores representativos de deuda	15.252	30.496
Entidades de crédito no residentes	---	14.803
Otros sectores	15.252	15.693
· Residentes	---	---
· No residentes	15.252	15.693
Otros instrumentos de capital	21.122	22.082
Acciones de sociedades extranjeras	21.122	22.082
TOTAL	36.374	52.578

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	
	2006	2005
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA	911.301	587.490
Deuda Pública española	413.351	54.258
Letras del Tesoro	383.956	---
Otras deudas anotadas	29.395	54.258
Entidades de crédito	163.607	132.388
Residentes	130.188	110.688
No residentes	33.419	21.700
Otros sectores	334.343	400.844
Residentes	288.772	379.144
No residentes	45.571	21.700
OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	486.022	129.746
Acciones de sociedades españolas	462.631	127.907
Acciones de sociedades extranjeras	23.391	1.839
TOTAL BRUTO	1.397.323	717.236
Menos: Pérdidas por deterioro	(20.500)	(27.789)
TOTAL NETO	1.376.823	689.447

El incremento del saldo de "Otros instrumentos de capital" corresponde principalmente a la reclasificación de la inversión en Unión Fenosa, S.A., que en el ejercicio 2005 estaba clasificada en la "Cartera de participaciones-Empresas asociadas" y en 2006 se clasifica como "Activos financieros disponibles para la venta" debido a la pérdida de influencia significativa en esta sociedad.

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 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 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 de los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	27.789	15.255
DOTACIONES NETAS CON CARGO A RESULTADOS:	(1.708)	5.301
Determinadas individualmente	(65)	3.820
Determinadas colectivamente	(1.643)	1.481
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	(5.581)	7.224
Variaciones del perímetro consolidación	---	(228)
Traspasos entre fondos	(851)	6.301
Otros movimientos netos	(4.730)	1.150
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	20.500	27.789
De los que: Determinado individualmente	17.361	22.991
De los que: Determinado colectivamente	3.139	4.798
POR EL TIPO DE INSTRUMENTO		
De valores representativos de deuda	3.201	4.895
De valores representativos de capital	17.299	22.894

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 2006 y 2005, atendiendo a la naturaleza de los instrumentos financieros, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	806.653	1.474.955
Crédito a la clientela	20.091.444	16.321.243
Otros activos financieros	159.677	148.860
TOTAL BRUTO	21.057.774	17.945.058
Menos: Pérdidas por deterioro	(410.790)	(336.949)
TOTAL NETO	20.646.984	17.608.109

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 consolidados y en la Nota 32 se facilita su valor razonable.

En la Nota 51.4 se indican las principales características de las operaciones de titulización de activos realizadas por el Grupo y vivas al 31 de diciembre de 2006 y 2005.

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	
	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito		
Cartera comercial	2.332.073	1.834.136
Deudores con garantía real	11.494.993	9.645.263
Adquisición temporal de activos	---	32.932
Otros deudores a plazo	5.029.748	3.855.318
Deudores a la vista y varios	295.008	224.362
Arrendamientos financieros	787.993	606.930
Activos dudosos	149.991	125.939
Otros ajustes por valoración	1.638	(3.637)
TOTAL	20.091.444	16.321.243
Por sector de actividad del acreditado		
Administraciones Públicas españolas	41.479	39.368
Sector residente	19.831.375	16.129.697
Economías domésticas	6.395.375	5.505.707
Agricultura, pesca e industrias extractivas	233.495	204.862
Construcción	1.744.821	1.344.846
Industria	1.672.860	1.437.265
Servicios	9.741.010	7.474.309
Instituciones sin fines de lucro	22.316	16.791
Resto	21.498	145.917
Sector no residente	218.590	152.178
TOTAL	20.091.444	16.321.243
Por área geográfica		
España	19.864.866	16.190.946
Unión Europea (excepto España)	134.059	58.304
Estados Unidos de América y Puerto Rico	28.667	19.809
Resto del mundo	63.852	52.184
TOTAL	20.091.444	16.321.243
Por modalidad del tipo de interés		
A tipo de interés fijo	5.687.385	4.623.885
A tipo de interés referenciado al euribor	14.404.059	11.697.358
TOTAL	20.091.444	16.321.243

El tipo de interés efectivo medio de los instrumentos de deuda clasificados como crédito a la clientela al 31 de diciembre de 2006 era del 4,74% (4,21% al 31 de diciembre de 2005).

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	
	2006	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	336.949	273.447
<i>DOTACIONES NETAS DEL EJERCICIO</i>	<i>93.210</i>	<i>113.014</i>
Dotaciones con cargo a resultados del ejercicio:	104.163	124.827
Determinadas individualmente	37.958	75.532
Dotaciones	45.175	77.285
Salvos fallidos (menos)	(7.217)	(1.753)
Determinadas colectivamente	66.205	49.295
Recuperaciones de dotaciones con abono a resultados:	(10.953)	(11.813)
<i>SALDOS FALLIDOS CONTRA FONDOS Y OTROS MOVIMIENTOS</i>	<i>(19.369)</i>	<i>(49.512)</i>
Fondos utilizados	(18.796)	(51.017)
Variaciones en el perímetro de la consolidación	(325)	1.211
Diferencias de cambio	(98)	205
Traspasos entre fondos	(420)	(693)
Otros movimientos netos	270	782
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	410.790	336.949
De los que: Determinado individualmente	74.032	66.311
De los que: Determinado colectivamente	336.758	270.638

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

- 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 atendiendo al 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 de las entidades consolidadas.

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 identificadas específicamente. Esta pérdida se cuantifica por aplicación de los parámetros establecidos por Banco de España en base a su experiencia y de la información que tiene del sector bancario español, que se modifican cuando lo aconsejan las circunstancias.

Seguidamente se resumen los movimientos registrados en el ejercicio 2006 y 2005 en el epígrafe "Pérdidas por Deterioro de Activos - Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Dotación neta del ejercicio	93.210	113.014
Partidas en suspenso recuperadas	(6.477)	(8.067)
Amortizaciones directas de saldos	7.217	1.753
TOTAL	93.950	106.700

13. Cartera de inversión a vencimiento

13. 1. Composición del saldo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose por tipo de instrumento del saldo de este capítulo del balance de situación consolidado era:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Obligaciones y bonos	19.734	28.182
Cotizados en mercados organizados	19.734	28.182
TOTAL BRUTO	19.734	28.182
Pérdidas por deterioro	(443)	(458)
TOTAL NETO	19.291	27.724

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 consolidados.

Seguidamente se resumen los movimientos brutos que han tenido lugar en los ejercicios 2006 y 2005 en este capítulo del balance de situación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	28.182	41.787
Amortizaciones	(8.448)	(13.605)
Saldo al cierre del ejercicio	19.734	28.182

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 de los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	458	---
DOTACIONES NETAS CON CARGO RESULTADOS	(15)	119
Determinadas individualmente	---	---
Determinadas colectivamente	(15)	119
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS	---	339
Traspasos entre fondos	---	339
SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO	443	458
De los que: Determinado individualmente	---	---
De los que: Determinado colectivamente	443	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 2006 y 2005 se indica a continuación:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de Interés	11.141	70.058	29.102	11.202
TOTAL	11.141	70.058	29.102	11.202

El Grupo, 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
Riesgo cubierto	Tipo de Interés	Tipo de Interés
Riesgo específico	Tipo de interés fijo de un activo/pasivo o de una cartera de activos/pasivos	Tipo variable de un activo/pasivo
Test de efectividad prospectivo	VaR y Sensibilidad	VaR y Sensibilidad
Test de efectividad retrospectivo	Valor razonable	Valor razonable
Contabilización del elemento cubierto	Pérdidas y Ganancias	---
Contabilización del elemento de cobertura	Pérdidas y Ganancias	Patrimonio

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 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
DERIVADOS DE COBERTURA		
POR RIESGO DE INTERÉS	3.350.724	2.693.449
MERCADOS ORGANIZADOS	32.650	108.502
Futuros financieros	32.650	108.502
Comprados	9.112	19.496
Vendidos	23.538	89.006
MERCADOS NO ORGANIZADOS	3.318.074	2.584.947
Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS)	3.318.074	2.584.947
CLASIFICACION POR CONTRAPARTE	3.350.724	2.693.449
Entidades de crédito residentes	4.556	206.905
Entidades de crédito no residentes	3.313.518	2.378.042
Otras entidades financieras residentes	32.650	108.502
CLASIFICACION POR PLAZO REMANENTE	3.350.724	2.693.449
Hasta 1 año	1.005.353	1.231.691
Más de 1 año y hasta 5 años	101.801	211.758
Más de 5 años	2.243.570	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 11). 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 y los depósitos en divisa de clientes con tipos de interés crecientes (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 2006 y 2005, el saldo de este capítulo del balance de situación adjunto presentaba la siguiente composición:

	Miles de Euros	
	2006	2005
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
Activo material	3.395	3.042
Resto de activos	---	64.576
TOTAL BRUTO	3.395	67.618
Menos: Pérdidas por deterioro	(582)	(359)
TOTAL NETO	2.813	67.259
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		
Resto	---	27.454
TOTAL	---	27.454

En los ejercicios 2006 y 2005 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. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el valor razonable de los activos adjudicados es de 9.716 y 10.398 miles de euros, respectivamente 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 50% del total de las tasaciones. La clasificación de estos activos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por su naturaleza es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Inmuebles residenciales	1.616	1.370
Inmuebles industriales	1.041	1.195
Inmuebles rústicos	483	406
Otros bienes	255	71
TOTAL	3.395	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 los capítulos de "Activos no corrientes en venta" y "Pasivos asociados con activos no corrientes en venta" en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA:		
Saldo al inicio de ejercicio	67.618	5.137
· Incorporaciones en el ejercicio	2.135	65.481
· Bajas	(66.358)	(2.751)
· Traspasos a otras cuentas	---	(249)
Saldo al cierre de ejercicio	3.395	67.618
PASIVOS ASOCIADOS:		
Saldo al inicio de ejercicio	27.454	---
· Incorporaciones en el ejercicio	---	27.454
· Bajas	(27.454)	---
Saldo al cierre de ejercicio	---	27.454

Las bajas de Activos no corrientes en venta y de Pasivos asociados a activos no corrientes en venta en el ejercicio 2006 corresponden principalmente a la venta de la participación en Hullas del Coto Cortés, S.A., cuyos activos y pasivos totales se habían clasificado en el ejercicio 2005 en estos epígrafes, respectivamente.

Los movimientos de las pérdidas por deterioro de los activos no corrientes en venta en los ejercicios 2006 y 2005 son los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio de ejercicio	359	359
· Aplicación en el ejercicio	(197)	---
· Traspasos de otras cuentas	420	---
Saldo al cierre de ejercicio	582	359

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 2006, siendo las más significativas en los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Asociadas" las siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Unión Fenosa, S.A.	---	126.900
Vilamar Gestión, S.L.	5.123	1.616
Moura Consulting, S.L.	12.364	12.739
Otras participaciones	3.982	3.712
TOTAL BRUTO	21.469	144.967
Menos: Pérdidas por deterioro	---	---
TOTAL NETO	21.469	144.967

El principal movimiento del ejercicio 2006 corresponde al traspaso de la participación en Unión Fenosa, S.A., la cual se reclasificó al epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta debido a la pérdida de influencia significativa en esta sociedad (Nota 11).

En el ejercicio 2005 se incluyen en el saldo fondos de comercio por importe de 2.567 miles de euros, que correspondían íntegramente a la participación en Unión Fenosa, S.A.

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 2006, siendo los saldos del epígrafe de "Participaciones – Entidades Multigrupo" los siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Aurica XXI S.C.R.	8.946	8.237
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.406	2.448
Saite Cobal, S.A.	5.250	3.034
Construcciones Costa Coruña, S.L.	2.193	1.352
Residencial Valdemar, S.L.	1.905	1.903
TOTAL BRUTO	20.700	16.974
Menos: Pérdidas por deterioro	---	---
TOTAL NETO	20.700	16.974

En los ejercicios 2006 y 2005 no existen fondos de comercio en el importe de los saldos del epígrafe "Participaciones – Entidades Multigrupo", correspondiendo la variación del saldo en el ejercicio 2006 principalmente a la imputación de resultados por el método de la participación.

17. Activos por reaseguros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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	
	2006	2005
Seguros de vida	1.042	1.060
Prestaciones	1.286	1.595
Otras provisiones técnicas	2.173	851
TOTAL	4.501	3.506

18. Activo material

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidados en los ejercicios 2006 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 31 de diciembre de 2004	544.700	77.241	16.002	637.943
Adiciones/retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(16.708)	---	---	(16.708)
Adiciones / retiros (netos)	9.551	4.950	---	14.501
Traspasos y otros	(56.336)	(247)	(10.315)	(66.898)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	481.207	81.944	5.687	568.838
Adiciones/retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(69)	---	---	(69)
Adiciones / retiros (netos)	21.179	1.163	(4.589)	17.753
Traspasos y otros	---	---	5.982	5.982
Saldos al 31 de diciembre de 2006	502.317	83.107	7.080	592.504
(2) AMORTIZACIÓN ACUMULADA				
Saldos al 31 de diciembre de 2004	221.043	27.947	7.713	256.703
Adiciones/retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(15)	---	---	(15)
Retiros	(7.237)	(369)	(7.713)	(15.319)
Dotaciones	23.501	2.565	27	26.093
Traspasos y otros	(37.828)	(130)	(27)	(37.985)
Saldos al 31 de diciembre de 2005	199.464	30.013	---	229.477
Adiciones/retiros (netos) por modificación del perímetro de consolidación	(44)	---	---	(44)
Retiros	(5.487)	(45)	(4.257)	(9.789)
Dotaciones	23.259	870	2.009	26.138
Traspasos y otros	17	262	5.982	6.261
Saldos al 31 de diciembre de 2006	217.209	31.100	3.734	252.043
(3) PERDIDAS POR DETERIORO				
Al 31 de diciembre de 2005	---	---	62	62
Al 31 de diciembre de 2006	---	62	---	62
(4) ACTIVO MATERIAL NETO (1)-(2)-(3)				
Saldos al 31 de diciembre de 2005	281.743	51.931	5.625	339.299
Saldos al 31 de diciembre de 2006	285.108	51.945	3.346	340.399

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros			
	Coste	Amortización Acumulada	Pérdidas por Deterioro	Saldo Neto
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
Equipos informáticos y sus instalaciones	90.283	(77.967)	---	12.316
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	159.309	(110.584)	---	48.725
Edificios	222.822	(28.349)	---	194.473
Obras en curso	1.220	---	---	1.220
Otros	28.683	(309)	---	28.374
Saldos al 31 de diciembre de 2006	502.317	(217.209)	---	285.108

Formando parte del saldo neto al 31 de diciembre de 2006 que figura en el cuadro anterior se incluyen, por un importe aproximado, 317 miles de euros (355 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) correspondientes a inmovilizado material propiedad de las sucursales del Grupo radicadas en países extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se encontraban totalmente amortizados activos materiales de uso propio por un importe bruto de 152.367 y 133.617 miles de euros, respectivamente.

18. 2. Inversiones inmobiliarias

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjunto era de 51.945 y 51.931 miles de euros respectivamente.

En los ejercicios 2006 y 2005, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias propiedad de las entidades consolidadas ascendieron a 5.444 y 4.334 miles de euros respectivamente (Nota 44) y los gastos de explotación por todos los conceptos relacionados con las mismas ascendieron en dichos ejercicios a 752 y 2.007 miles de euros, respectivamente, (Nota 47) 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 sitios 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 2006 asciende a 0,5 y 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 2006 y 2005, los ingresos derivados de esta actividad ascendieron a 2.532 y 3.832 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el saldo del epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias "Otros productos de explotación" y las amortizaciones relacionadas con estos activos que se registran en el saldo del epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Amortización – Activo material", ascendieron en dichos ejercicios a 2.009 y 2.027 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	
	2006	2005
Hullas del Coto Cortés, S.A.	---	322
General de Terrenos y Edificios, S.A.	41	41
TOTAL	41	363

La disminución del saldo del fondo de comercio en el ejercicio 2006 corresponde a las bajas por ventas realizadas en el ejercicio.

Las previsiones de ingresos atribuibles a esta sociedad dependiente soportan perfectamente el valor neto del fondo de comercio registrado.

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Vida Útil Estimada	Miles de Euros	
		2006	2005
Con vida útil definida -	3 años	12.461	9.154

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.

El movimiento habido durante el ejercicio 2006 en este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo inicial	9.154
Adiciones/retiros (netos)	6.188
Amortizaciones	(2.881)
Saldo final	12.461

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 2006 y 2005 de 827 y 1.600 miles de euros, respectivamente.

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

Las amortizaciones correspondientes al ejercicio 2006 y 2005 por importe de 2.881 y 3.290 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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros			
	2006		2005	
	DEUDORAS	ACREEDORAS	DEUDORAS	ACREEDORAS
Periodificación de coberturas	47.167	56.748	34.219	36.928
Otras periodificaciones	27.046	37.697	15.637	34.555
TOTAL	74.213	94.445	49.856	71.483

21. Otros activos

En este capítulo de los balances de situación consolidados se incluyen los activos netos en planes de pensiones, por importe de 17.004 y 18.186 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente (Nota 2.13.1).

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 2006 y 2005 la composición de este epígrafe de los balances de situación consolidados adjuntos es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Débitos representados por valores negociables	2.000.000	1.000.000
Ajustes por valoración	(8.454)	49.903
TOTAL	1.991.546	1.049.903

La composición del saldo de este capítulo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se corresponde con dos emisiones 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.

El movimiento que ha habido en la cuenta "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" en los ejercicios 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	1.000.000	---
Emisiones	1.000.000	1.000.000
Amortizaciones	---	---
Saldo Final	2.000.000	1.000.000

Las características de las emisiones son las siguientes:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles euros)	TIPO DE INTERES	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,75 Fijo	4/03/2015
2006	Euros	1.000.000	3,98 Fijo	20/09/2013
TOTAL		2.000.000		

23. Pasivos financieros a coste amortizado**23.1. Composición del saldo**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos de entidades de crédito	680.781	880.169
Depósitos de la clientela	10.966.395	9.187.978
Débitos representados por valores negociables	6.526.284	5.810.557
Pasivos subordinados	457.619	467.244
Otros pasivos financieros	314.293	199.300
TOTAL	18.945.372	16.545.248

23.2. Depósitos de entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
A la vista:		
Otras cuentas	96.697	43.587
A plazo o con preaviso:		
Cuentas a plazo	576.143	832.978
Cesión temporal de activos	4.463	---
Ajustes por valoración	3.478	3.604
TOTAL	680.781	880.169

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era del 2,82% y 2,13%, respectivamente.

23. 3. Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, se indica a continuación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Administraciones Públicas	543.670	321.553
Otros sectores residentes	8.970.655	7.450.350
Cuentas corrientes	2.952.107	2.302.557
Cuentas de ahorro	1.113.963	982.998
Depósitos a plazo	4.560.877	3.821.434
Otras cuentas	306.917	318.934
Ajustes por valoración	36.791	24.427
No residentes	1.452.070	1.416.075
TOTAL	10.966.395	9.187.978

El tipo de interés efectivo medio de los pasivos financieros clasificados en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 era del 1,89% y 1,41%, respectivamente.

23. 4. Débitos representados por valores negociables

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Bonos y obligaciones emitidos	1.250.000	1.250.000
Otros valores asociados a activos financieros transferidos	3.473.902	2.681.624
Pagarés y otros valores	1.758.850	1.887.847
Ajustes de valoración	43.532	(8.914)
TOTAL	6.526.284	5.810.557

23. 4. 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 habido en la cuenta "Bonos y Obligaciones Emitidos" en los ejercicios 2006 y 2005 ha sido el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	1.250.000	1.000.000
Emisiones	---	750.000
Amortizaciones	---	(500.000)
Saldo final	1.250.000	1.250.000

23. 4. 2. Otros valores asociados a activos financieros transferidos

Estos valores tienen su origen en las siguientes operaciones:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Otros valores asociados a activos financieros transferidos:		
Por titulización de activos (Nota 51.4)	3.441.071	2.681.624
Por otras transferencias de activos	32.831	---
TOTAL	3.473.902	2.681.624

23. 4. 3. Pagarés y otros valores

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Banco es de 1.758.850 y 1.887.847 miles de euros respectivamente con un vencimiento medio de 110 y 78 días y un tipo de interés medio del 3,43% y 2,12%, respectivamente.

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

	Miles de euros	
	2006	2005
Hasta 3 meses	966.471	277.452
Entre 3 meses y 1 año	752.798	1.602.738
Entre 1 y 5 años	39.581	7.657
TOTAL	1.758.850	1.887.847

23. 4. 4. Otra información

Con fecha 13 de julio de 2006, el Grupo formalizó el Programa de emisión de notas senior y subordinadas a través de la sociedad del Grupo Pastor Internacional Debt, S.A., por un importe máximo de 3.000.000 miles de euros (Nota 33.5), el cual contará con la garantía solidaria e irrevocable del Banco. Al 31 de diciembre de 2006 no se han emitido instrumentos al amparo de este Programa.

23. 5. Pasivos subordinados

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Pasivos subordinados	468.360	468.360
Ajustes por valoración	(10.741)	(1.116)
TOTAL	457.619	467.244

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	108.360	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 habido en el saldo de este epígrafe en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo inicial	468.360	588.360
Emisiones	---	---
Amortizaciones	---	(120.000)
Saldo final	468.360	468.360

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 2006 y 2005, no existen emisiones convertibles en acciones del Banco.

Los intereses devengados por los pasivos subordinados durante los ejercicios 2006 y 2005 han ascendido a 18.138 y 15.801 miles de euros, respectivamente (Nota 35).

24. Pasivos por contratos de seguros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados era el siguiente:

Provisiones Técnicas para:	Miles de Euros	
	2006	2005
Seguros de vida:		
Primas no consumidas y riesgos en curso	5.181	4.544
Provisiones matemáticas	112.730	117.322
Prestaciones	4.181	3.661
Participación en beneficios y extornos	1.994	945
Otras provisiones técnicas	845	120
TOTAL	124.931	126.592

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

25. Provisiones, excepto provisiones para impuestos

A continuación se muestran los movimientos en el ejercicio 2006 y 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 31 DICIEMBRE DE 2004	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)	(2.814)	(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 31 DICIEMBRE DE 2005	130.879	16.211	43.013
DOTACION CON CARGO A RESULTADOS:	11.315	3.451	1.152
Coste financiero	2.627	---	---
Dotaciones a provisiones	8.688	3.451	1.152
TRASPASO ENTRE FONDOS Y OTROS:	(25.826)	(78)	(5.636)
Pagos de pensiones con cargo a fondos internos	(10.015)	---	---
Primas de seguros pagadas	(1.930)	---	---
Pagos pensiones con pólizas seguro grupo	(6.952)	---	---
Diferencias de cambio	---	(78)	---
Otros movimientos netos	(6.929)	---	(5.636)
SALDOS AL 31 DICIEMBRE DE 2006	116.368	19.584	38.529

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 2006 y 2005 es la siguiente:

Fondo de pensiones	Miles de Euros	
	2006	2005
Por compromisos por planes de prestación definida (Nota 2.13.1.1)	66.674	78.056
Por compromisos por prejubilaciones hasta la jubilación efectiva (Nota 2.13.1.3)	49.686	52.823
Otros	8	---
TOTAL	116.368	130.879

26. Otros pasivos

La composición de los saldos de este capítulo de los balances de situación a 31 de diciembre de 2006 y 2005 corresponde principalmente a operaciones en camino.

27. Capital con naturaleza de pasivo financiero

El saldo de este epígrafe corresponde a la emisión de participaciones preferentes realizada en el ejercicio 2005 por Pastor Participaciones Preferentes, S.A., entidad dependiente del Grupo. Estos valores no tienen derecho a voto y han sido suscritos 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 2006 y 2005 es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Nominal suscrito de las participaciones	250.000	250.000
Ajustes por valoración	3.932	3.819
TOTAL	253.932	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

28. Patrimonio neto

El movimiento que se ha producido en los ejercicios 2006 y 2005 en los diferentes epígrafes que forman parte de este capítulo de los balances de situación consolidados se indica a continuación:

	CAPITAL	PRIMA EMISION	RESERVAS REVALORIZACION	RESTO DE RESERVAS	REMANENTE	RESERVAS METODO PARTICIPACION	OTROS INSTRUMENTOS DE CAPITAL	VALORES PROPIOS	RESULTADO PDTE. DE APLICACION	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES VENTA	COBERTURA FLUJOS EFECTIVO	DIFERENCIAS DE CAMBIO	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	INTERESES MINORITARIOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004	65.421	213.750	104.834	498.373	580	20.510	--	(567)	45.441	1.353	--	(2.512)	--	109.492	1.056.675
Austes por valoración (Neto)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	8.853	(14)	--	1.648	--	10.487
Resultado consolidado del período	--	--	--	--	--	--	--	--	124.603	--	--	--	--	3.844	128.447
Dividendos/Retribución	--	(10.271)	--	--	--	--	--	--	(31.245)	--	--	--	--	(890)	(42.406)
Compraventa de instrumentos propios	--	--	--	--	--	--	--	(6.386)	--	--	--	--	--	--	(6.386)
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.460)	(2.460)
Traspasos y otros movimientos	--	--	(2.494)	34.572	(580)	(3.931)	--	--	(37.920)	--	--	10.122	--	231	--
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005	65.421	203.479	102.340	532.945	--	16.579	--	(6.953)	100.879	10.206	(14)	7.610	1.648	110.217	1.144.357
Austes por valoración (Neto)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	156.277	226	(7.610)	--	--	148.893
Resultado consolidado del período	--	--	--	--	--	--	--	--	156.016	--	--	--	--	5.837	161.853
Dividendos/Retribución	--	(10.271)	--	--	--	--	--	--	(22.841)	--	--	--	--	--	(33.112)
Compraventa de instrumentos propios	--	--	--	895	--	--	--	(5.928)	--	--	--	--	--	--	(5.033)
Pagos con instrumentos de capital	--	--	--	--	--	--	1.875	--	--	--	--	--	--	--	1.875
Transferido a pérdidas y ganancias	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(1.648)	--	(1.648)
Variaciones en el perímetro de consolidación	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(21.251)	(21.251)
Traspasos y otros movimientos	20.935	--	(22.149)	102.542	--	(13.841)	--	--	(100.879)	--	--	--	--	--	(13.392)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	86.356	193.208	80.191	636.382	--	2.738	1.875	(12.881)	133.175	166.483	212	--	--	94.803	1.382.542

28. 1. Intereses minoritarios

El saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2006 y 2005 incorpora el importe neto del patrimonio neto de las entidades dependientes atribuibles a instrumentos de capital que no pertenecen, directa o indirectamente, al Banco, incluida la parte que se les haya atribuido del resultado del ejercicio, según el siguiente detalle:

Entidad	Miles de Euros			
	2006		2005	
	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría	Intereses Minoritarios	Resultado Atribuido a la Minoría
Bolshispania, S.I.C.A.V., S.A.	15.244	1.197	15.546	629
Inverpastor, S.I.C.A.V., S.A.	67.051	4.201	67.561	2.308
Grupo La Toja Hoteles, S.A.	6.671	144	8.639	52
Hullas del Coto Cortés, S.A.	--	295	14.665	826
Otras sociedades	--	--	(38)	29
TOTAL	88.966	5.837	106.373	3.844

28. 2. Ajustes al patrimonio por valoración

El saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y 2005, clasificado por tipos de instrumentos y sociedades, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos financieros disponibles para la venta	166.483	10.206
· Sociedad dominante	159.700	5.166
· Entidades dependientes	6.783	2.799
· Entidades asociadas	---	2.241
Coberturas de flujos de efectivo	212	(14)
· Sociedad dominante	212	(14)
Diferencias de cambio	---	7.610
· Entidades asociadas	---	7.610
Activos no corrientes en venta	---	1.648
· Entidades dependientes	---	1.648
TOTAL	166.695	19.450

Como consecuencia de la reducción del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades operada por la reforma legal introducida en el ejercicio 2006, se ha registrado en el mismo un abono en el epígrafe "Ajustes al patrimonio por valoración" por importe de 11.770 miles de euros (Nota 2.14).

28. 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 2006 y 2005 la composición del saldo de este epígrafe es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ajustes en valores representativos de deuda	(531)	8.463
Ajustes en instrumentos de capital	167.014	1.743
TOTAL	166.483	10.206

28. 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.

28. 2. 3. Diferencias de cambio

El saldo del epígrafe al 31 de diciembre de 2005 correspondía a la parte atribuida por el método de la participación en la entidad asociada Unión Fenosa, S.A.

28. 3. Capital social

28. 3. 1. Banco Pastor

El movimiento producido en el capital social del Banco en los ejercicios 2006 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 2005	65.421.367	65.421.367,00
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	65.421.367	65.421.367,00
Aumentos de capital	---	20.934.837,44
Aumento número de acciones por el split (desdoblamiento en 4 acciones/acción)	196.264.101	---
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2006	261.685.468	86.356.204,44

En el ejercicio 2006, Banco Pastor, S.A. llevó a cabo una ampliación del Capital Social en la cuantía de 20.934.837,44 euros con cargo a la cuenta "Reservas de Revalorización Real Decreto Ley 7/1996" (Nota 28.5.1.3.) quedando el capital establecido en 86.356.204,44 euros. Dicha ampliación de capital elevó el nominal de las acciones a 1,32 euros por acción. Posteriormente, se efectuó un split o desdoblamiento de las acciones, por el cual cada acción antigua (de nominal 1,32 euros cada una) se desdobló en cuatro acciones nuevas (de nominal 0,33 euros cada una). Así, el número de acciones queda fijado en 261.685.468.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el capital social del Banco estaba representado por 261.685.468 y 65.421.367 acciones nominativas de 0,33 y 1 euros de valor nominal cada una, respectivamente, cotizadas en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 32.711 miles de euros. El plazo del que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite finaliza en el año 2011.

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 2006 y 2005 del 40,71% de las acciones del Banco.

La Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el 27 de abril de 2006 acordó conceder autorización al Consejo de Administración para:

- la adquisición de acciones propias, directamente o a través de Sociedades del Grupo, con arreglo a lo dispuesto en la Ley de Sociedades Anónimas.
- que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya directamente ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por Banco Pastor, S.A., emitir toda clase de obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, participaciones preferentes, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase de divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 29 de abril de 2005, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Banco no tenía acciones propias. No obstante, en los ejercicios 2006 y 2005 las entidades consolidadas han realizado transacciones con acciones emitidas por el Banco, cuyo detalle figura en la Nota 29.

28. 3. 2. Entidades dependientes

Al 31 de diciembre de 2006, 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

Al 31 de diciembre de 2006, 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 2006 no tiene fijada una fecha de desembolso exigido.

Las ampliaciones de capital en curso existentes en las entidades dependientes al cierre del ejercicio 2006 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 (*)	61,86%
Inverpastor, S.A. SICAV (*)	81,64%
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	10,00%

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

28. 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.

28. 5. Reservas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Reservas restringidas		
Reserva legal	19.508	19.508
Reserva para acciones propias	12.881	6.953
Reserva para acciones propias en garantía	4.484	5.781
Reservas de Revalorización	2.335	95.387
Reserva para inversiones en Canarias	2.386	1.368
	41.594	128.997
Reservas voluntarias y reservas de consolidación		
Atribuidas al Banco	646.672	468.373
Atribuidas a las restantes entidades consolidadas	28.307	37.915
Atribuidas a entidades valoradas por el método de la Participación	2.738	16.579
	677.717	522.867
TOTAL RESERVAS	719.311	651.864

28. 5. 1. Reservas acumuladas atribuidas al Banco y a las restantes entidades consolidadas

28. 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.

28. 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.

28. 5. 1. 3. Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio

Al 31 de diciembre de 2006 el total de Reservas de Revalorización presentadas como reservas restringidas corresponden a Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996, cuyo saldo será indisponible hasta que haya sido comprobado y aceptado por la Administración tributaria, lo que deberá realizarse dentro de los tres años siguientes a la fecha de cierre del balance en el que consten las operaciones de actualización. Una vez

efectuada dicha comprobación o transcurrido el plazo para la realización de la misma, el saldo de la cuenta podrá destinarse a la eliminación de resultados contables negativos, a la ampliación de capital social o, transcurridos diez años contados a partir de la fecha de cierre del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización, es decir, a partir del 1 de enero de 2007, a reservas de libre disposición.

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.

En el ejercicio 2006 se llevó a cabo una ampliación de capital social con cargo a la cuenta "Reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996" por importe de 20.934.837,44 euros (Nota 28.3.1).

28. 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			
	2006		2005	
	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Acción de Cobro, S.A.	340	---	1.734	---
Bolshispania SICAV, S.A.	4.171	606	3.849	420
Gespastor, S.G.I.I.C.	4.299	447	3.491	194
Inverpastor SICAV, S.A.	9.448	1.209	8.942	667
Sobrinos de José Pastor, S.A.	4.096	---	3.278	---
Pastor Servicios Financieros, S.A.	(10.861)	---	(5.594)	---
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	20.243	---	20.030	---
Pastor Vida, S.A.	9.853	4.520	6.390	1.518
Hullas de Coto Cortés, S.A.	---	---	5.708	1.648
Resto de entidades	(401)	---	(2.960)	---
TOTAL	41.188	6.782	44.868	4.447

28. 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			
	2006		2005	
	Reservas	Ajustes al patrimonio Por valoración	Reservas	Ajustes al patrimonio por valoración
Unión Fenosa, S.A.	---	---	16.020	9.851
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	1.554	---	(700)	---
Moura Consulting, S.A.	674	---	698	---
Resto de entidades	510	---	561	---
TOTAL	2.738	---	16.579	9.851

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

La aportación de las entidades dependientes al resultado del Grupo en los ejercicios 2006 y 2005 es la siguiente:

Entidad	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco Pastor, S.A.	116.298	112.407
Acción de Cobro, S.A.	(1.485)	(269)
Bolshispania SICAV, S.A.	533	255
Gespastor, S.G.I.I.C.	18.136	15.179
Inverpastor SICAV, S.A.	845	430
Sobrinos de José Pastor, S.A.	(134)	(1.364)
Pastor Servicios Financieros, S.A.	15.919	(4.893)
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	2.071	213
Pastor Vida, S.A.	4.592	3.463
Hullas de Coto Cortés, S.A.	406	1.134
Resto de entidades	(1.165)	(1.952)
TOTAL	156.016	124.603

29. Valores propios

En los ejercicios 2006 y 2005 las entidades consolidadas han realizado las siguientes transacciones con acciones emitidas por el Banco:

	2006		2005 (*)	
	Número de Acciones	Miles de Euros	Número de Acciones	Miles de Euros
Al inicio del ejercicio	734.152	6.953	56.304	567
Compras	3.526.316	38.426	15.500.672	144.348
Ventas	(3.113.599)	(32.498)	(14.822.824)	(137.962)
Al cierre del ejercicio	1.146.869	12.881	734.152	6.953

(*) Datos ajustados al split realizado en 2006.

El precio medio de compra de acciones del Banco por parte de las entidades consolidadas en el ejercicio 2006 fue de 10,90 euros por acción y el precio medio de venta fue asimismo de 10,90 euros por acción (9,31 y 9,32 euros por acción, respectivamente, en el ejercicio 2005).

Los resultados netos generados por transacciones con acciones emitidas por el Banco (930 miles de euros en 2006 y 492 miles de euros en 2005, una vez descontado el efecto fiscal) 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 28.5.1.2.).

El número y valor nominal de las acciones propias aceptadas por las entidades consolidadas en garantía de operaciones realizadas por las mismas ascendía a 13.588 miles de acciones y 4.484 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (97 miles de acciones y 32 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, una vez homogeneizado el número total de acciones a esta fecha con motivo del split realizado en 2006).

El número y valor nominal de las acciones del Banco propiedad de terceros y gestionadas por las entidades consolidadas ascendía a 18.364 miles de acciones y 6.060 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (17.780 miles de acciones y 4.445 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, una vez homogeneizado el número total de acciones a esta fecha con motivo del split realizado en 2006).

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.

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 2006 y 2005 con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Resultado contable del ejercicio	161.853	128.447
Impuesto sobre beneficios	88.814	55.790
Diferencias permanentes netas	8.983	20.978
Diferencias temporales netas:		
· Con origen en el ejercicio	69.433	91.920
· Con origen en ejercicios anteriores	(93.493)	(52.779)
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	(2.016)	(2.500)
Base imponible (Resultado fiscal)	233.574	241.856

En el cómputo del gasto devengado por el impuesto sobre sociedades se han considerado en los ejercicios 2006 y 2005 unas deducciones fiscales de 10.568 y 8.282 miles de euros respectivamente, correspondiendo a las deducciones por doble imposición interna.

El saldo del epígrafe "Otros impuestos sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias incluye el gasto devengado por impuestos extranjeros de naturaleza similar al Impuesto sobre Sociedades por un importe de 261 miles de euros.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 17.013 y 1.803 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Efecto impositivo pensiones	(141)	----
Efecto impositivo cambio tipo	18.470	----
Diferencias impuesto ejercicio anterior	266	259
Liberación de fondos específicos	(2.000)	----
Otros	418	1.544
Total	17.013	1.803

La Ley 35/2006 de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas y de modificación parcial de las leyes de los Impuestos sobre Sociedades, sobre la Renta de no Residentes y sobre el Patrimonio, establece, entre otros aspectos, la reducción a lo largo de dos años del tipo de gravamen general del Impuesto sobre Sociedades, que hasta 31 de diciembre de 2006 se situaba en el 35%, de forma que dicho tipo queda establecido para el ejercicio 2007 en un 32,5% y en el 2008 en un 30%.

Por este motivo, en el ejercicio 2006 el Grupo ha procedido a reestimar, teniendo en cuenta el ejercicio en el que previsiblemente se producirá la reversión correspondiente, el importe de sus activos y pasivos por impuestos diferidos; consecuentemente, se ha registrado un cargo neto en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios en España. Ajustes" de la cuenta de pérdidas y ganancias por importe de 18.470 miles de euros, según se recoge en el cuadro anterior.

Debido a las diferencias existentes entre los criterios de imputación temporal contables y fiscales de determinados ingresos y gastos se han puesto de manifiesto diversos activos y pasivos por impuestos diferidos, relativos a diferencias temporarias deducibles e imponibles futuras, respectivamente. El movimiento que se ha producido en los saldos de dichos impuestos diferidos durante el ejercicio 2006, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	Activo Impuesto Diferido	Pasivo Impuesto Diferido
Saldos al 31 de diciembre de 2005	175.265	49.904
Compromisos por pensiones (neto)	(8.897)	---
Dotación al fondo de insolvencias genérico	17.160	---
Dotaciones a la amortización de bienes revalorizados	---	7
Periodificación de comisiones (*)	(7.529)	---
Ajuste Impuesto sobre Sociedades ejercicios anteriores (neto)	30	---
Ajustes de valoración sobre el Patrimonio Neto ejercicio 2006 (neto)	1.766	76.422
Ajuste por cambio tipo impositivo Ley 35/2006	(24.442)	(6.503)
Otros ajustes (neto)	4.103	1.806
Saldos al 31 de diciembre de 2006	157.456	121.636

(*) Reversión diferencias primera aplicación NIIF-UE

La provisión para impuestos registrada en el pasivo del balance en el epígrafe "Provisiones" al 31 de diciembre de 2006 y 2005 presenta los movimientos siguientes:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	16.386	16.101
Dotaciones netas	(2.000)	---
Traspaso a otros fondos	285	285
Saldo al cierre del ejercicio	14.671	16.386

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 2006 y 2005 a 2.484 y 17.225 miles de euros, respectivamente, habiéndose cumplido íntegramente los compromisos de reinversión en elementos del inmovilizado material asumidos hasta el 2006, a fin de aplicar esta deducción, de acuerdo con el siguiente detalle:

	2002	2003	2004	2005	2006
Renta acogida a la deducción	20.558	3.349	1.420	17.225	2.484
Año de materialización	2001	2002 y 2003	2003	2004 y 2005	2005

En el ejercicio 2005, el Banco, 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 miles de euros; 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.

En junio de 2006 el Banco recibió la comunicación de inicio de actuaciones de comprobación e investigación tributarias en relación con el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2001 al 2004, ambos inclusive, y de los restantes impuestos aplicables a la actividad del Banco para los ejercicios 2002 al 2004, ambos inclusive. Como consecuencia de lo anterior, el Banco tiene sujetos a inspección, adicionalmente, los dos últimos ejercicios para todos los impuestos a los que se halla sujeta su actividad. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas el Banco no ha recibido comunicación de la finalización de las actividades inspectoras ni es conocedor de posibles pasivos derivados de las mismas. Los administradores del Banco no estiman que se produzcan quebrantos por importe significativo derivado de las investigaciones tributarias en curso.

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 llevan 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 de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 98.2 de la Ley 43/95, del Impuesto sobre Sociedades, actual artículo 84.2 del Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, comunica que 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 del Banco, 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 de determinados epígrafes del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006:

	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	Ajustes por valoración	
ACTIVO								
Caja y depósitos en bancos centrales	846.189	---	---	---	---	---	395	846.189
Valores representativos de deuda	456	16	8.913	243.682	282.241	441.095	(3.644)	976.403
Inversiones crediticias	526.134	1.825.953	1.880.848	3.551.513	2.677.186	10.434.894	(408.234)	20.896.528
· Depósitos en entidades de crédito	80.148	539.712	---	147.884	---	38.837	72	806.581
· Crédito a la clientela	445.986	1.286.241	1.880.848	3.403.629	2.677.186	10.396.057	(408.306)	20.089.947
TOTAL	1.372.779	1.825.969	1.889.761	3.795.195	2.959.427	10.875.989	(411.483)	22.719.120
PASIVO								
Pasivos financieros a coste	3.409.626	3.225.353	1.563.261	2.731.492	454.807	204.021	58.616	11.588.560
· Depósitos de entidades de crédito	103.395	23.422	59.519	56.984	305.017	128.966	3.478	677.303
· Depósitos de la clientela	3.306.231	3.201.931	1.503.742	2.674.508	149.790	75.055	55.138	10.911.257
Débitos representados por valores negociables	---	128.012	98.069	1.943.599	1.544.317	4.768.755	35.078	8.482.752
Pasivos subordinados	---	---	---	---	---	468.360	(10.741)	468.360
Capital con naturaleza de pasivo	---	---	---	---	---	253.932	---	253.932
TOTAL	3.409.626	3.353.365	1.661.330	4.675.091	1.999.124	5.695.068	82.953	20.793.604

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 2006 y 2005 el volumen de activos pignorados en Banco Central Europeo ascendía a 600.000 y 283.834 miles de euros, respectivamente.

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.

32. 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 2006 y 2005:

	Miles de euros			
	2006		2005	
	Saldo	Valor de Mercado	Saldo	Valor de Mercado
ACTIVO				
Crédito a la clientela	19.681.641	19.787.222	15.985.505	16.081.791
Depósitos en entidades de crédito	806.653	806.615	1.474.955	1.474.868
Valores representativos de deuda	942.643	942.112	640.815	648.258
Cartera de negociación	85.682	85.682	51.244	51.244
Inversiones inmobiliarias	51.945	70.561	51.931	69.731
PASIVO				
Recursos de clientes	10.966.395	10.354.288	9.187.978	8.727.255
Depósitos de entidades de crédito	680.781	679.361	880.169	879.319
Débitos representados por valores negociables	8.517.830	8.534.370	6.860.460	6.890.551
Pasivos subordinados	457.619	458.322	467.244	469.700
Capital con naturaleza de pasivo financiero	253.932	266.746	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.

33. 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 riesgo 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: el Consejo de Administración y el Comité de Dirección participan activamente en la aprobación de las estrategias de negocio generales y se preocupan por definir las políticas de asunción y gestión de los riesgos, asegurándose de la existencia de políticas, controles y sistemas de seguimiento del riesgo apropiados y de que las líneas de autoridad estén claramente definidas.
- Ambiente general de control interno: debe manifestarse en una cultura de gestión del riesgo que, potenciada desde el propio Consejo de Administración, debe comunicarse a todos los niveles de la organización, con una definición clara de los objetivos que eviten tomar riesgos o posiciones inadecuadas por no disponer de la organización, los procedimientos o los sistemas de control adecuados.
- Selección de metodologías adecuadas de medición de los riesgos: el Grupo debe contar con metodologías adecuadas para la medición de riesgos que permitan capturar de forma apropiada los distintos factores de riesgo a los que se expone.
- Evaluación, análisis y seguimiento de los riesgos asumidos: la identificación, la cuantificación, el control y el seguimiento continuo de los riesgos debe permitir establecer una relación entre la rentabilidad obtenida por las transacciones realizadas y los riesgos asumidos.

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

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

33.1. Riesgo de crédito

La Estructura Central de Riesgos tiene encomendadas las siguientes funciones:

- Dirigir y coordinar la gestión del riesgo de crédito tanto del Banco como de las empresas del grupo financiero, con una visión global y única, que permita abordar los planes de crecimiento en un marco estable y sostenido y con una mejora de la eficiencia.
- Proponer las líneas de actuación para definir la política del riesgo de crédito y la asignación de atribuciones en dicha materia
- Gestionar y administrar la política del riesgo de crédito.
- Velar para que las inversiones se hagan de forma eficiente y que el valor que generen sea estable en el tiempo para facilitar la consecución de dos objetivos irrenunciables: garantizar la solvencia del Grupo y dar valor al accionista.

Para llevar a cabo dichas funciones cuenta con una estructura organizativa que, en dependencia de la Presidencia, se subdivide en la Dirección de Concesión de Riesgos y la Dirección de Gestión Global y Control de Riesgos. A continuación se describen las competencias de cada una de ellas:

DIRECCION DE CONCESIÓN DE RIESGOS

- Análisis, evaluación y/ o sanción de las operaciones de riesgo que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades de Negocio correspondientes.
- Apoyar la instrumentación de operaciones de Préstamo Promotor y controlar las disposiciones parciales.
- Asesoramiento a las unidades de Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de análisis y evaluación del riesgo.

- Cuidar que el proceso de Concesión, desde que se produce la petición de riesgo del Cliente hasta que se resuelva la operación, sea lo más eficiente y ágil posible.

DIRECCION DE GESTIÓN GLOBAL Y CONTROL DE RIESGOS

- Es la encargada de proponer y administrar el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero en coordinación con la Dirección de Concesión de Riesgos.
- Asimismo se ocupa de potenciar el Control de Riesgos, haciéndose cargo de las funciones de Prevención, Seguimiento del Riesgo y Recuperaciones.
- Proponer al Comité de Riesgos la política de riesgos y atribuciones por niveles de facultades y productos de activo.
- Propuesta, control y seguimiento, tanto en el Banco como en las Sociedades del Grupo Financiero, de que las funciones y estructuras de riesgo sean las adecuadas en cada momento y aporten la máxima eficiencia, tanto desde el aspecto de la seguridad como de la respuesta ágil y eficaz, como elemento diferenciador de la competencia.

Esta Dirección está formada por tres unidades: Sistemas de gestión del riesgo, Prevención y seguimiento del riesgo y Recuperaciones que tienen encomendadas las siguientes funciones:

1.- Unidad de sistemas de gestion del riesgo

Diseño, desarrollo de especificaciones, mantenimiento, seguimiento y control de:

- Modelos estadísticos de gestión de riesgos de crédito.
- Procedimientos para el tratamiento de la información de intervinientes y operaciones de riesgo.
- Procedimiento de control de formalización de riesgos.
- Modelo Interno de Riesgo de Crédito.
- Sistema de otorgamiento y control de atribuciones de riesgo.
- Mantenimiento de la normativa de concesión y administración.
- Colaboración con la Dirección de Concesión de Riesgos, prestándole el apoyo, los medios y la información que precise.

2.- Unidad de prevención y seguimiento de riesgos

- Proponer y administrar la política de seguimiento de riesgos del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis permanente de la cartera de riesgos, identificando aquellos clientes con operaciones que pueden resultar problemáticas con el fin de anticipar la estrategia adecuada en cada caso.
- Impulsar, en conjunto con la unidad de Recuperaciones, las acciones oportunas que sea necesario iniciar tanto en las Direcciones Regionales como en las unidades centrales, para normalizar las operaciones identificadas como problemáticas.
- Gestión de todos los sistemas de generación de alertas tempranas orientadas a potenciar la función de control.

3.- Unidad de recuperaciones

- Proponer y administrar la política de recuperaciones del Banco y Grupo Financiero.
- Análisis de propuestas de mora, definición de estrategia de recobro y toma de decisiones que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades del Negocio correspondientes.
- Asunción directa de la gestión de la recuperación de operaciones con clientes, en aquellos casos que se

estime conveniente.

- Gestión de los activos adjudicados en pago de deuda, tanto desde el punto de vista de la venta de los activos como su tratamiento administrativo (impuestos, gastos, seguros, etc.).
- Asesoramiento a las unidades del Negocio en todos los aspectos relativos a las actividades de recuperación y gestión de activos inmovilizados.

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.

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCION DE RIESGO DE CREDITO

Comité de Riesgos

Por delegación del Consejo de Administración, el Comité de Riesgos 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.

Dicho Comité se reúne todas las semanas y no tiene establecidos límites en la cantidad a autorizar. Está formado por 5 componentes, de acuerdo con el siguiente desglose: Presidente del Banco, Consejero Delegado, Director General Comercial, Director de Concesión de Riesgos y Director de Gestión Global y Control de Riesgos.

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.

Los citados modelos de scoring/rating del Banco presentan un elevado carácter predictivo, en línea con las mejores prácticas del sector, y se encuentran plenamente integrados en la gestión, con elevada madurez de la Red en su utilización.

Igualmente basado en los datos históricos propios, en 2005 se ha implantado un nuevo sistema experto para las operaciones de Financiación Inmobiliaria al Promotor.

En el ejercicio 2007 está previsto implantar dos modelos proactivos, uno para Particulares y otro para Empresas (Autónomos, Micros y Pequeñas empresas).

Con adecuada frecuencia 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 mencionados sistemas automáticos de evaluación.

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 aquellas cuya evolución así lo aconseje.

El Grupo 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 se lleva 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.

Desarrollo del Plan Director de adaptación a Basilea II

El Banco elaboró en 2005, con la colaboración de un consultor externo, el "Diagnóstico de los procesos de Gestión del Riesgo y **el Plan Director** de Adaptación a Basilea II", para revisar las tareas a realizar para adecuarse a los nuevos modelos de gestión del riesgo, con dos objetivos principales:

- Seguir mejorando la gestión del riesgo.
- Optimizar el Consumo de Capital Regulatorio mediante la aplicación de los modelos más avanzados de Basilea II.

En 2005 comenzó la ejecución del primer grupo de tareas recogidas en el mencionado Plan Director (desarrollo de Modelos Proactivos, Sistema de Control automático de Atribuciones de Riesgos, Modelo de Seguimiento basado en un sistema automático de alertas tempranas, etc.), cuya implantación está prevista en el año 2007.

Asimismo, en Julio de 2006 se ha contratado la colaboración de uno de los consultores de mayor prestigio del mercado para ejecutar el resto de tareas pendientes establecidas en dicho Plan Director, con una duración prevista de 18 meses, que permita cumplir los objetivos planteados:

- Estimación de Parámetros de Riesgo (PDs, EADs y LGDs).
 - Objetivo: calibrar los parámetros de Riesgo para los diferentes Modelos Internos de Crédito.
 - Alcance y desarrollo:
 - Cálculo de las PDs regulatorias y de gestión a partir de las salidas de los Modelos de Rating – Scoring existentes.
 - Desarrollo y estimación de los Modelos de EADs (estimación de CCFs).
 - Desarrollo y estimación de los Modelos de Severidad o LGDs.
- Seguimiento sistemático de Modelos Internos de Riesgo de Crédito.
 - Objetivo: diseñar e implementar los procedimientos periódicos para el Seguimiento, Mantenimiento, Supervisión y Control sistemático de los modelos
 - Alcance y desarrollo:
 - Desarrollo de la Metodología de Seguimiento de Modelos.
 - Definición de las especificaciones de la herramienta informática.
 - Implantación para los Segmentos de Particulares y Empresas.
- Modelo de Información de Riesgos (Riesgo de Crédito e Integración del Reporting de todos los demás tipos de Riesgo).

- Objetivo: diseñar, construir e implantar un modelo de información para la Gestión Integral del Riesgo y BIS II (MIR) que almacene la información de forma coherente, estructurada y orientada a la explotación. El MIR buscará 4 objetivos específicos:
 - Almacenamiento periódico de las variables requeridas por los modelos internos de Riesgo de Crédito: Rating – Scoring, Severidad y Exposición.
 - Seguimiento, mantenimiento, supervisión y control de los modelos.
 - Almacenamiento de los datos y cálculo de los requerimientos de Capital Regulatorio (Estándar e IRB), Capital Económico, Pérdida Esperada y RAROC.
 - Generación y almacenamiento de información de gestión y control de los diferentes riesgos y de los Pilares 2 y 3 (Información Banco de España).
- Revisión del tratamiento de Garantías y Colaterales.
 - Objetivo: realizar una revisión del Tratamiento de Garantías y Colaterales y definir las soluciones tácticas y estratégicas que permita su adecuación a BIS II y las mejores prácticas.
 - Alcance y desarrollo:
 - Revisión del tratamiento actual de las Garantías y Colaterales.
 - Diseño funcional y tecnológico de las soluciones tácticas a implementar, especialmente para las Garantías y Colaterales con mayor importancia relativa.
 - Diseño funcional de las soluciones estratégicas.
- Modelo de Rentabilidad Ajustada al Riesgo (RAROC / Pricing)
 - Objetivo: diseño y desarrollo de un Modelo de Rentabilidad Ajustada a Riesgo (RAROC/Pricing) que contemple una metodología de cálculo, un marco de gestión que facilite su implantación y una solución informática que lo soporte.
 - Alcance y Desarrollo:
 - El Diseño del Marco Metodológico: metodología de cálculo que contenga los aspectos funcionales necesarios para el cálculo del RAROC (de Gestión y de Medición -histórico-) y Pricing.
 - El Diseño del Marco de Gestión: aspectos organizativos, técnicos, políticas y procedimientos (modelos de información de gestión, segmentación de carteras, precios...) que faciliten la implantación.
 - El Desarrollo e Implementación de toda la funcionalidad propuesta en el marco metodológico en el Sistema MIR.

El Modelo de Información de Riesgos (MIR) es transversal al resto de proyectos en cuanto que supone el soporte tecnológico (de los datos, motores de cálculo y reporting) de los restantes proyectos. Asimismo, facilita su implantación gradual/modular sin merma de una visión integradora.

Por tanto, la ejecución de las diferentes tareas permitirá, en última instancia, estar en condiciones de solicitar al Banco de España la aprobación de los Modelos Internos del Banco a efectos de cálculo de Capital Regulatorio.

33.2. Riesgo de contrapartida

Por su actividad en los mercados, el Grupo asume un Riesgo de Contrapartida por las posiciones tomadas en renta fija pública o privada, depósitos, acciones, adquisiciones temporales de activos, etc., que se mantienen en el activo del balance, y por las posiciones generadas en instrumentos derivados, denominadas de "fuera de balance", negociadas en mercados no organizados (mercados OTC). Este riesgo surge de la posibilidad de experimentar un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento por parte de la contraparte de sus obligaciones contractuales.

ORGANIZACIÓN DE LA FUNCIÓN DE RIESGO DE CONTRAPARTIDA

Autorización de Límites

Corresponde al Consejo de Administración, la autorización 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 autorización de la propuesta de límites de contrapartida, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

En el transcurso del ejercicio, el establecimiento de nuevos límites de contrapartida deberá ser autorizado por el Comité de Dirección.

Excepcionalmente, el Comité de Riesgos podrá autorizar que se opere con una Entidad con la que no se tenga límite, debiendo elevarse una propuesta para la aprobación del límite a la siguiente reunión del Comité de Dirección.

Seguimiento y control

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

A fin de día o en cualquier momento, (a petición), la herramienta de control Panorama proporciona información detallada sobre el consumo de riesgo por contrapartida.

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

PROCEDIMIENTOS Y SISTEMAS DE MEDICIÓN DEL RIESGO DE CONTRAPARTIDA

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

Análisis del riesgo

Para la asignación de límites, se realiza un análisis previo de cada grupo económico así como de aquellas entidades que lo componen siempre que sean operativas en los mercados. El análisis se centra en la revisión de las publicaciones de las principales agencias de rating, (Moody's, Standard & Poor's y Fitch). Adicionalmente, y siempre que se considere oportuno, el análisis se va a completar con un estudio de la información económico-financiera de la entidad contrapartida (3 últimos años). En el marco de este estudio se presta especial atención a los datos relacionados con la solvencia financiera, tamaño y resultados. Se establece de este modo un límite máximo por grupo económico y por entidad que adicionalmente podrá ser ajustado en función del volumen de negocio esperado.

La revisión del rating de una entidad de contrapartida por cualquiera de las agencias de calificación dará lugar a una revisión del límite autorizado al objeto de adecuarlo a la nueva situación.

De acuerdo con lo establecido por la legislación vigente y de acuerdo con el nivel actual de Recursos Propios del Grupo, se establece un nivel máximo de riesgo con un grupo financiero.

Teniendo en cuenta que se consideran grandes riesgos aquellos que superan el 10% de los Recursos Propios del Grupo y considerando que existe un límite al conjunto de grandes riesgos (8 veces los recursos propios), se establece un límite al riesgo de contrapartida total que pueda ser asumido por el Grupo.

Cálculo de la exposición por riesgo de contrapartida

La metodología aplicada en Panorama se basa en la valoración a mercado de las posiciones "vivas" que cada contrapartida mantiene con el Banco teniendo en cuenta la exposición actual o valor de mercado (Mark to Market) más un Add-on que recoge la exposición potencial futura hasta el vencimiento de las operaciones.

El valor de mercado lo calcula Panorama por operación y en función del producto objeto del cálculo aplicará los datos de mercado que sean necesarios (curvas de tipos, de volatilidades, precios, etc.). Como excepción se

debe señalar que en estos momentos, Panorama no obtiene el valor de mercado de determinadas posiciones caracterizadas por incorporar opciones con alto nivel de complejidad, en este caso se utilizan medios alternativos para el cálculo del citado valor, incorporándose manualmente el dato a Panorama.

El cálculo del Add-on se realiza por operación, en función del producto y de una tabla de consumo de límites sobre la base de coeficientes aplicados sobre el principal / nocional teniendo en cuenta el plazo residual de la operación.

Este sistema funciona en "tiempo real", es decir, el consumo de límites está siempre actualizado. Es obligatorio verificar la existencia de límite disponible con una contrapartida antes de cerrar cada nueva operación.

33.3. 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

Autorización de Límites.

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

Con carácter previo, el Comité de Dirección procederá a la autorización de la propuesta de límites de mercado presentada para cada una de las diferentes unidades operativas, pudiendo realizar cuantas modificaciones considere oportunas.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

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

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 del Consejo de Administración y del 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 unidad de Tesorería, de 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 con un horizonte temporal de un día y con una probabilidad estadística del 99%.

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

1. Límite principal

VaR: valor en riesgo o Value at Risk en terminología anglosajona.

Este límite medirá la exposición máxima a fin de día de la Tesorería o de cada cartera de modo individual, y se calculará tomando el dato de VaR diversificado a un día con un nivel de confianza del 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

Dado que el VaR se calcula a fin de día, es necesario establecer determinados límites complementarios que permitan un seguimiento y un control de las posiciones por parte de los operadores de la unidad de Tesorería a lo largo del día.

Para cada cartera se asignarán aquellos límites complementarios más adecuados a la naturaleza de la cartera/unidad operativa:

- 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.
- Países mercados y valores en los que se puede operar.

3. Stop Loss

Stop Loss diario, mensual o anual. Este límite acota la pérdida máxima permitida en resultados de gestión para cada periodo.

Control diario de Posiciones y Límites

El seguimiento de la actividad de Tesorería, instrumentado a través del control diario de las posiciones y límites autorizados, es realizado por la Unidad de Operaciones y Riesgos de Mercado, encuadrada en la Intervención General. 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.

El informe de control diario de posiciones y límites incluye, como se ha indicado anteriormente, el dato diario del VaR como principal indicador del riesgo de mercado, así como los indicadores complementarios de gestión y control derivados de la operativa de cada unidad de la Tesorería.

Estos datos de control de Riesgos se calculan de acuerdo con las posiciones que estaban vivas a fin de día, es decir, incluyen todas aquellas operaciones que se hayan registrado desde la Tesorería, teniendo en cuenta las posiciones que se contrataron después de la hora de cierre.

En el mes de junio de 2006 se ha autorizado la estructura de límites que está vigente al 31 de diciembre de 2006, 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%.

33.4. Riesgo de interés

El riesgo de tipo de interés del balance mide el efecto de los posibles cambios en los tipos de mercado sobre el margen de intermediación y el valor económico del Banco.

El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de la gestión integral del balance y del análisis de sus riesgos y propone la política de gestión del balance de acuerdo con las directrices aprobadas por el Consejo de Administración y el Comité de Dirección. Asimismo, realiza el seguimiento y medición de los resultados de las políticas formuladas por dicho Comité y establece las estrategias de cobertura a llevar a cabo que den lugar a una correcta gestión del margen financiero y el valor económico del Banco.

Las metodologías empleadas en el Banco para la medición y la gestión del riesgo de interés estructural son de dos tipos: estáticas y dinámicas. En estas últimas se incorporan previsiones de evolución de distintas partidas del balance.

La herramienta de cálculo utilizada permite la consideración de diferentes escenarios de riesgo. Los escenarios simulados comparan comportamientos de margen financiero 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).

El horizonte temporal considerado en el análisis del impacto en margen financiero es de 24 meses, lo que permite contemplar el efecto completo de los movimientos de la curva de tipos sobre la práctica totalidad del balance.

Por lo que respecta al análisis de valor económico, el Banco cumple con los límites establecidos por el Consejo de Administración, que son más restrictivos que los recomendados por Basilea 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	2.491.190	5.298.403	11.065.535	234.391	183.712	156.971	76.525	316.149
Mercado Monetario	535.817	123.422	53.026	1.619	82.900	---	---	---
Valores	62.409	32.331	238.464	194.281	23	9.205	17.493	210.932
TOTAL	3.089.416	5.454.156	11.357.025	430.291	266.635	166.176	94.018	527.081
PASIVO SENSIBLE								
Recursos de Clientes	2.775.044	1.620.011	3.330.686	366.265	128.355	27.454	3.592.896	5.621
Mercado Monetario	301.956	462.632	447.469	31.400	---	---	---	---
Financiación Mayorista	2.739.732	2.693.803	---	32.161	---	---	---	2.450.000
TOTAL	5.816.732	4.776.446	3.778.155	429.826	128.355	27.454	3.592.896	2.455.621
Gap Tramo	(2.727.316)	677.710	7.578.870	465	138.280	138.722	(3.498.878)	(1.928.540)
Gap Acumulado	(2.727.316)	(2.049.606)	5.529.264	5.529.729	5.668.009	5.806.731	2.307.853	379.313
Coberturas	(51.902)	(986.295)	(1.199.972)	19.600	(1.000)	(9.000)	(15.000)	2.243.570
Titulizaciones OBS	(140.788)	(152.277)	280.150	828	127	18	---	---
Total Gap	(2.920.006)	(460.862)	6.659.048	20.893	137.407	129.740	(3.513.878)	315.030
Total Gap Acumulado	(2.920.006)	(3.380.868)	3.278.180	3.299.073	3.436.480	3.566.220	52.342	367.372

33.5. Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez del Balance tiene por objeto garantizar unos niveles razonables de liquidez para que la entidad pueda financiar los compromisos adquiridos con sus clientes y para llevar a cabo sus planes de negocio.

El análisis del riesgo de liquidez se basa en diferentes mediciones tanto estáticas como dinámicas: gap de liquidez, los ratios de liquidez y el perfil de liquidez previsto ante distintos escenarios de evolución del balance.

El análisis contempla todos los libros de la Entidad, incluida la Tesorería, y realiza un enfoque integrado de la liquidez estructural.

El Gap estático de liquidez mide la necesidad o el exceso neto de fondos por diferencia entre las entradas y salidas de caja contractuales para un período determinado en cada una de las monedas en que opera el Grupo y refleja el nivel de liquidez mantenido en condiciones normales de mercado. Se consideran criterios de estacionalidad y comportamiento de flujos basados en su fecha esperada de vencimiento.

El Gap dinámico de liquidez proporciona información adicional sobre el estático al incorporar tanto los flujos contractuales como los esperados, lo que permite determinar los objetivos estratégicos y comerciales del Grupo.

Los ratios de liquidez se establecen para el corto, medio y largo plazo, y posibilitan la anticipación de posibles situaciones de iliquidez futura.

De forma mensual, se verifica la bondad de la proyección realizada (backtesting con el escenario base presupuestado), analizando el grado de cumplimiento del mismo y revisando, si procede, el plan financiero para la Entidad.

En definitiva, la gestión de la liquidez del Grupo Banco Pastor se centra en identificar posibles situaciones de iliquidez/exceso de liquidez y buscar la óptima captación de recursos financieros o la generación de planes de inversión, optimizando la estructura del balance.

La Entidad cuenta con un plan de contingencia de liquidez, aprobado por el Consejo de Administración, que permite prevenir situaciones graves de iliquidez. En él se definen distintos indicadores que permiten identificar diferentes situaciones y niveles de crisis de liquidez, así como los protocolos a seguir en cada caso. Actualmente el Grupo Banco Pastor cuenta con una cartera de contingencia de liquidez para hacer frente a una eventual crisis.

En el año 2006, el Grupo realizó la segunda emisión de cédulas hipotecarias por importe de 1.000 millones de euros con cargo a su Programa de Renta Fija, cuyo límite es de 3.500 millones de euros. Asimismo, se procedió al registro del Programa EMTN en la Bolsa de Luxemburgo por importe de 3.000 millones de euros, a través de Pastor Internacional Debt, S.A. (Nota 23.4.4). Por lo que respecta a la emisión de fondos de titulización, a lo largo del ejercicio 2006 se han constituido dos nuevos fondos FTA: el primero, cuyo subyacente está constituido fundamentalmente por hipotecas con LTV<80%, alcanzó un importe de 920 millones de euros; el segundo, ascendió a 630 millones de euros. Por último, el Grupo cuenta con un programa de emisión de Pagarés por un límite máximo de 3.000 millones de euros, de los que al 31 de diciembre de 2006 se habían utilizado 1.898 millones de euros.

33.6. 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, ha implementado las técnicas necesarias para la adopción del Método Estándar de gestión del riesgo operacional en el ejercicio 2007 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.

Estructura organizativa

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 se articula en los siguientes niveles:

1. El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Dirección, aprueba las directrices de gestión y los 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 líneas de negocio (Método estándar).
5. Auditoría Interna es la unidad responsable de supervisar el cumplimiento del marco de gestión establecido y los procedimientos.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo operacional

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

- Diagramación de Procesos-Riesgos, configurando 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 ha construido 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. y se están dando los pasos necesarios para la incorporación a ORX (Operational Riskdata Exchange Association), organización internacional cuyo principal objetivo es el intercambio de información de pérdidas por riesgo operacional entre sus miembros.

Nuestra base de datos, que acumula eventos desde Enero 2004, ha registrado en el ejercicio 2006 (periodo Enero/Octubre) un total de 1.745 eventos que alcanzan una pérdida total neta de 1,3 millones de euros. Estos datos no incluyen las pérdidas operacionales relacionadas con el riesgo de crédito.

33.7. Riesgo reputacional

En el ejercicio 2006 se ha creado la unidad de Cumplimiento Normativo que, en dependencia de la Dirección de Auditoría y Control, tiene como cometido identificar los riesgos en que pueda incurrir el Grupo Banco Pastor derivados del incumplimiento de leyes, reglamentos, normas y códigos de conducta aplicables a nuestra actividad. Asimismo, deberá proponer a los respectivos gestores de proceso las medidas mitigadoras necesarias.

34. Intereses y rendimientos asimilados

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados por el Grupo en los ejercicios 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Depósitos en entidades de crédito	75.522	33.497
Créditos a la clientela	830.154	656.168
Valores representativos de deuda	21.689	17.100
Operaciones del mercado monetario	19	1
Activos dudosos	8.726	6.280
Rectificación de ingresos con origen en coberturas contables	(153)	(907)
Otros rendimientos	1.855	1.992
TOTAL	937.812	714.131

35. Intereses y cargas asimiladas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Banco de España	1.672	---
Depósitos de entidades de crédito	38.505	19.103
Depósitos de la clientela	194.104	131.796
Débitos representados por valores negociables	255.193	177.743
Pasivos subordinados	18.138	15.801
Capital con naturaleza de pasivo financiero	11.528	4.990
Rectificación de costes con origen en coberturas contables	(30.186)	(28.468)
Costo imputable a los fondos de pensiones constituidos	2.627	2.357
Otras cargas	4.631	223
TOTAL	496.212	323.545

36. 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	
	2006	2005
Instrumentos de capital clasificados como:		
Cartera de negociación	---	4
Activos financieros disponibles para la venta	17.218	2.488
TOTAL	17.218	2.492

37. 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	
	2006	2005
Entidades asociadas:		
Unión Fenosa, S.A.	10.027	13.652
Vilamar Gestión, S.A.	4.617	42
Resto de entidades asociadas	2.913	435
	17.557	14.129
Entidades multigrupo:		
Aurica XXI, S.C.R.	292	7.875
Salte-Cobal	2.217	(19)
Resto de entidades multigrupo	778	6
	3.287	7.862
TOTAL Entidades valoradas por el método de la participación	20.844	21.991

La parte del resultado obtenido por Unión Fenosa, S.A. en la venta de sus participadas imputable al Grupo ascendió a 9.904 miles de euros en el ejercicio 2005 y figura registrado en dicho ejercicio en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias "Otras ganancias: ganancias por venta de participaciones" (Nota 49).

38. Comisiones percibidas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Comisiones Percibidas con Origen en:		
Financiación facilitada a terceros:		
Disponibilidad de fondos	4.218	3.980
	4.218	3.980
Gestión y administración de:		
Fondos de Inversión e Instituciones de Inversión colectiva	20.138	16.509
Fondos y Planes de Pensiones	5.501	4.815
Patrimonios propiedad de terceros	269	211
	25.908	21.535
Servicios de valores:		
Aseguramiento y colocación de valores	429	225
Intermediación en operaciones del mercado de valores	2.397	1.973
Administración y custodia	6.250	5.697
	9.076	7.895
Cambio de moneda	278	289
Garantías financieras	20.938	20.195
Servicios de cobros y pagos	69.595	66.144
Otras comisiones	36.563	26.695
TOTAL	166.576	146.733

39. Comisiones pagadas

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Servicios de cobros y pagos	256	253
Comisiones cedidas a terceros	19.766	19.254
Otras comisiones	3.566	2.656
TOTAL	23.588	22.163

40. 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	
	2006	2005
Primas cobradas:		
Seguro directo	19.200	18.217
	19.200	18.217
Primas de reaseguros pagadas	(3.948)	(3.472)
Primas netas	15.252	14.745
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros:		
Seguro directo	(28.149)	(34.668)
Reaseguro cedido	773	2.104
	(27.376)	(32.564)
Dotaciones netas a pasivos por Contratos de seguros:		
Provisión para prestaciones	2.993	6.677
	2.993	6.677
Ingresos financieros:		
De inversiones financieras	16.630	16.291
	16.630	16.291
Gastos financieros	(1.296)	(854)
TOTAL	6.203	4.295

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

41. 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	
	2006	2005
Cartera de negociación	(103)	(76)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	57	440
Activos financieros disponibles para la venta	7.560	2.846
Inversiones crediticias	1.399	---
TOTAL	8.913	3.210

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Renta fija	602	269
Renta variable	7.685	2.750
Derivados financieros y Otros	626	191
TOTAL	8.913	3.210

42. Diferencias de cambio

A 31 de diciembre de 2006 el saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias es negativo por importe de 67 miles de euros y al 31 de diciembre de 2005 era positivo por importe de 8.220 miles de euros.

En el ejercicio 2005, el Grupo, a través del Banco, vendió 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 ascendió a 5.454 miles de euros como consecuencia de que el diferencial de tipos de interés entre el dólar USA y el euro se había abierto considerablemente. Por el contrario, en el ejercicio 2006 el importe total de operaciones realizadas de este tipo es poco significativo.

43. 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			
	2006		2005	
	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas	Ventas/ Ingresos	Coste de Ventas
Actividad minera	9.505	8.454	35.552	35.190
Actividad inmobiliaria	2.819	1.357	10.509	8.281
Otras actividades	9.500	8.125	13.697	11.241
TOTAL	21.824	17.936	59.758	54.712

44. Otros productos de explotación

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Ingresos de las inversiones inmobiliarias	5.444	4.334
Ingresos de otros activos materiales cedidos en arrendamiento operativo (Nota 18.3)	2.532	3.832
Gastos recuperados por su incorporación al coste de activos intangibles	827	1.600
Comisiones de instrumentos financieros compensatorias de costes directos	12.969	12.418
Otros productos de explotación	6.033	4.695
TOTAL	27.805	26.879

45. Gastos de personal

La composición de los gastos de personal es:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Sueldos y salarios	151.488	138.608
Seguridad Social	37.405	34.805
Dotaciones a planes de prestación definida	3.383	3.037
Dotaciones a planes de aportación definida	2.233	1.894
Gastos con origen en retribuciones basadas en acciones	1.875	---
Otros gastos de personal	7.411	7.958
TOTAL	203.795	186.302

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

	Número de Personas	
	2006	2005
Alta Dirección	22	18
Técnicos	2.730	2.553
Administrativos	1.400	1.258
Servicios generales	38	111
TOTAL	4.190	3.940

45. 1. Retribuciones en especie

En los ejercicios 2006 y 2005 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 consolidada, 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.

Adicionalmente, en el ejercicio 2006 el Banco implantó un sistema de remuneraciones basadas en instrumentos de capital de acuerdo con un plan de incentivos que entró en vigor en dicho ejercicio (plan incentivos Delta), que comprende el trienio 2006-2008 y está condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el plan estratégico para dicho período. El número máximo de acciones del Banco que se entregará en caso de cumplimiento de dichos objetivos será de 916.204 acciones. El gasto correspondiente se periodifica anualmente, registrando la contrapartida en el epígrafe "Otros instrumentos de capital" del Patrimonio Neto.

46. Otros gastos generales de administración

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Tecnología y sistemas	10.004	11.367
Comunicaciones	5.526	5.819
Publicidad	2.554	2.255
Inmuebles e instalaciones	11.206	10.576
Tributos	4.579	4.327
Alquileres	14.972	13.764
Otros gastos de administración	28.523	26.585
TOTAL	77.364	74.693

46. 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 2006 y 2005, estos gastos ascendieron a 677 y 540 miles de euros, respectivamente, según el siguiente detalle:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Trabajos de auditoria	600	432
Otros trabajos	77	108
TOTAL	677	540

47. Otras cargas de explotación

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

	Miles de Euros	
	2006	2005
Contribución al Fondo de Garantía de Depósitos	4.854	4.327
Gastos de las inversiones inmobiliarias	47	45
Otros	684	789
TOTAL	5.585	5.161

48. 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.

49. 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			
	2006		2005	
	Ganancia	Pérdida	Ganancia	Pérdida
Por venta de activo material	3.650	352	35.685	704
Por venta de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas	2.646	45	15.272	519
Por pagos a pensionistas	---	1.452	---	1.450
Aportaciones extraordinarias a planes de aportación definida	---	1.612	---	---
Ganancias actuariales en fondos de pensiones	3.818	---	---	---
Otros conceptos	1.217	5.444	3.568	3.759
TOTAL	11.331	8.905	54.525	6.432

50. 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					
	2006			2005		
	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos	Entidades multigrupo	Entidades asociadas	Accionistas significativos
ACTIVO:						
Créditos sobre clientes	16.849	96.827	8.715	2.093	144.781	7.448
PASIVO:						
Débitos a clientes	23	2.573	23.554	189	3.581	11.578
PÉRDIDAS Y GANANCIAS:						
Gastos	---	---	191	---	---	99
Ingresos	---	---	336	---	---	119
OTROS COMPROMISOS:						
Riesgos contingentes	2.647	15.016	3	2.139	---	3
Compromisos contingentes	6.000	---	---	25.521	---	---

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 las operaciones con miembros del Consejo de Administración y de la Alta Dirección se encuentran recogidas en la Nota 7.

51. Otra información significativa

51. 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 2006 y 2005:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Avales financieros	988.048	786.908
Avales técnicos	379.149	303.155
Créditos documentarios emitidos irrevocables	135.897	96.909
Créditos documentarios confirmados	1.329	11.353
	1.504.423	1.198.325

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 2006 y 2005, 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 25).

51. 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	
	2006	2005
Con disponibilidad inmediata		
· Entidades de crédito	22.035	1.049
· Sector de Administraciones Públicas	25.879	22.875
· Otros sectores	1.934.695	1.496.428
	1.982.609	1.520.352
Con disponibilidad condicionada		
· Otros sectores	1.304.251	1.313.087
	1.304.251	1.313.087
TOTAL DISPONIBLES	3.286.860	2.833.439

51. 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	
	2006	2005
Fondos de Inversión Mobiliaria	2.136.698	2.031.012
Fondos de Pensiones	453.713	403.495
TOTAL	2.590.411	2.434.507

51. 4. Titulización de activos

Durante los ejercicios 2006 y 2005, 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 13 emisiones de Bonos de Titulización desde el año 1999 hasta 31 de diciembre de 2006. 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 2006 y 2005:

Fondo de Titulización / Gestora	Miles de Euros		Naturaleza de los préstamos
	2006	2005	
GC FTPYME Pastor 4, FTA / Gesticaixa SGFT	603.850	---	Préstamos a pymes
IM Pastor 4, FTH / Intermoney Titulización SGFT	830.350	---	Préstamos hipotecarios vivienda
EdT FtPyme Pastor 3, FTA / Europea de Titulización, SGFT	332.619	516.235	Préstamos a pymes
IM Pastor 3, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	701.843	894.142	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 2, FTA / Gesticaixa, SGFT	348.007	511.142	Préstamos a pymes
IM Pastor 2, FTH / Intermoney Titulización, SGFT	624.403	760.105	Préstamos hipotecarios vivienda
GC FtPymes Pastor 1, FTA / Gesticaixa, SGFT	76.518	112.330	Préstamos a pymes
TDA Pastor 1, FTA / TDA, SGFT	245.643	300.037	Préstamos a pymes
GC FtGencat II, FTA / Gesticaixa, SGFT	11.977	16.914	Préstamos a pymes
TDA 3, FTA / TDA, SGFT	35.021	59.947	Préstamos hipotecarios vivienda
TDA 13, FTH / TDA, SGFT	53.946	65.975	Préstamos hipotecarios vivienda
TDA 10, FHT / TDA, SGFT	34.790	45.094	Préstamos hipotecarios vivienda
AYT ADMINISTRACIONES I/Ahorro y Titulización, SGFT	129.543	---	Préstamo al sector público
Total	4.028.510	3.281.921	

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	
	2006	2005
Permanecen íntegramente en balance (Nota 23.4.2)	3.441.071	2.681.624
Dados íntegramente de baja en balance	587.439	600.297
TOTAL	4.028.510	3.281.921

51. 5. Servicios de Inversión

En los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo ha realizado los siguientes servicios de inversión por cuenta de terceros:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros	188.062	168.423
Instrumentos financieros confiados por terceros	8.125.419	6.750.128

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

51. 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 2006 y 2005 en las partidas dadas de baja del balance de situación consolidado por considerarse remota su recuperación:

	Miles de Euros	
	2006	2005
IMPORTES AL INICIO DE EJERCICIO	432.242	394.279
Adiciones por:		
· Recuperación remota	30.950	55.434
· Otras causas	---	501
Total adiciones	30.950	55.935
Recuperaciones:		
· Refinanciaciones y reestructuraciones	(1)	(22)
· Cobro en efectivo sin financiación adicional	(9.083)	(9.369)
· Adjudicación de activos	(157)	(13)
Total recuperaciones	(9.241)	(9.404)
Bajas definitivas por:		
· Condonación	(3.692)	(8.307)
· Otras causas	(650)	(261)
Total bajas definitivas	(4.342)	(8.568)
IMPORTES AL CIERRE DE EJERCICIO	449.609	432.242

51. 7. Intereses y comisiones en suspenso

Al 31 de diciembre de 2006, rendimientos financieros por un importe aproximado a 16.442 miles de euros (8.444 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) 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 2006 Y 2005**

ACTIVO	Miles de euros	
	2006	2005
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	846.579	185.122
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	85.682	51.244
Valores representativos de deuda	30.116	33.597
Otros instrumentos de capital	8.475	1.095
Derivados de negociación	47.091	16.552
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	36.374	52.579
Valores representativos de deuda	15.252	30.497
Otros instrumentos de capital	21.122	22.082
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	1.110.762	463.816
Valores representativos de deuda	704.038	411.042
Otros instrumentos de capital	406.724	52.774
Pro-memoria: Prestados o en garantía	600.000	283.834
INVERSIONES CREDITICIAS	20.691.507	17.538.993
Depósitos en entidades de crédito	1.019.947	1.554.946
Crédito a la clientela	19.534.878	15.875.713
Otros activos financieros	136.682	108.334
Pro-memoria: Prestados o en garantía	2.522.515	1.567.240
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	19.291	27.724
DERIVADOS DE COBERTURA	11.141	29.102
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	2.807	17.906
Instrumentos de capital	—	15.224
Activo material	2.807	2.682
PARTICIPACIONES	111.745	202.494
Entidades asociadas	1.017	83.788
Entidades multigrupo	9.498	9.498
Entidades del grupo	101.230	109.208
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	42.957	49.909
ACTIVO MATERIAL	290.802	287.408
De uso propio	282.607	279.078
Inversiones inmobiliarias	8.195	8.330
ACTIVO INTANGIBLE	8.708	6.338
Otro activo intangible	8.708	6.338
ACTIVOS FISCALES	158.377	189.539
Corrientes	4.254	16.377
Diferidos	154.123	173.162
PERIODIFICACIONES	78.613	57.554
OTROS ACTIVOS	20.158	25.962
TOTAL ACTIVO	23.515.503	19.185.690

ANEXO I

BANCO PASTOR, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

PASIVO	Miles de euros	
	2006	2005
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	597.363	21.982
Derivados de negociación	83.217	21.982
Posiciones cortas de valores	514.146	
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	1.991.546	1.049.903
Débitos representados por valores negociables	1.991.546	1.049.903
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	19.242.571	16.849.047
Depósitos de entidades de crédito	735.475	854.151
Depósitos de la clientela	14.514.850	11.995.397
Débitos representados por valores negociables	3.135.801	3.132.131
Pasivos subordinados	706.959	718.729
Otros pasivos financieros	149.486	148.639
DERIVADOS DE COBERTURA	70.058	11.202
PROVISIONES	177.309	184.511
Fondos para pensiones y obligaciones similares	116.360	128.296
Provisiones para impuestos	14.647	16.362
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	19.584	16.211
Otras provisiones	26.718	23.642
PASIVOS FISCALES	125.178	49.703
Corrientes	6.763	778
Diferidos	118.415	48.925
PERIODIFICACIONES	90.408	67.620
OTROS PASIVOS	3.522	13.635
Resto	3.522	13.635
TOTAL PASIVO	22.297.955	18.247.603

PATRIMONIO NETO	Miles de euros	
	2006	2005
AJUSTES POR VALORACIÓN	180.695	5.152
Activos financieros disponibles para la venta	180.483	5.166
Coberturas de los flujos de efectivo	212	(14)
FONDOS PROPIOS	1.036.853	932.935
Capital o fondo de dotación	86.356	65.421
Emitido	86.356	65.421
Prima de emisión	193.208	203.479
Reservas	643.084	583.186
Reservas (pérdidas) acumuladas	643.084	583.186
Otros instrumentos de capital	1.875	—
Resto	1.875	—
Resultado del ejercicio	135.227	104.596
Menos: Dividendos y retribuciones	(22.897)	(23.747)
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.217.548	938.087
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.515.503	19.185.690

PRO-MEMORIA	Miles de euros	
	2006	2005
RIESGOS CONTINGENTES	1.846.636	1.517.576
COMPROMISOS CONTINGENTES	3.897.633	3.258.628
Disponibles por terceros	3.372.191	2.687.851
Otros compromisos	525.442	570.777

ANEXO II

BANCO PASTOR, S.A.**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS
ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	Miles de euros	
	2006	2005
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	931.002	703.934
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(499.562)	(324.690)
Otros	(499.562)	(324.690)
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	26.321	15.448
Participaciones en entidades asociadas	5.857	6.474
Participaciones en entidades multigrupo	---	6.038
Participaciones en entidades del grupo	2.850	1.554
Otros instrumentos de capital	17.614	1.382
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	457.761	394.692
COMISIONES PERCIBIDAS	159.320	141.356
COMISIONES PAGADAS	(24.082)	(23.037)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	4.502	735
Cartera de negociación	463	(55)
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	57	440
Activos financieros disponibles para la venta	2.583	350
Inversiones crediticias	1.399	---
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	(74)	8.224
B) MARGEN ORDINARIO	597.427	521.970
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	15.716	15.000
GASTOS DE PERSONAL	(189.470)	(172.478)
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(71.494)	(66.696)
AMORTIZACIÓN	(25.044)	(23.859)
Activo material	(22.650)	(21.143)
Activo intangible	(2.394)	(2.716)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(5.264)	(4.677)
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	321.871	269.260
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	(91.123)	(109.260)
Activos financieros disponibles para la venta	1.818	(2.617)
Inversiones crediticias	(94.736)	(103.060)
Cartera de inversión a vencimiento	15	(119)
Activos no corrientes en venta	197	---
Participaciones	1.583	(3.464)
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	(21.416)	(30.284)
OTRAS GANANCIAS	14.571	22.540
Ganancias por venta de activo material	3.121	21.027
Ganancias por venta de participaciones	6.857	511
Otros conceptos	4.593	1.002
OTRAS PÉRDIDAS	(7.228)	(4.347)
Pérdidas por venta de activo material	(90)	(466)
Pérdidas por venta de participaciones	(55)	---
Otros conceptos	(7.083)	(3.881)
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	216.675	147.909
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(81.448)	(43.313)
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	135.227	104.596
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	135.227	104.596

ANEXO III

BANCO PASTOR, S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

	Miles de euros	
	2006	2005
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	175.543	4.565
Activos financieros disponibles para la venta	175.317	4.579
Ganancias/Pérdidas por valoración	249.885	7.045
Impuesto sobre beneficios	(74.568)	(2.466)
Coberturas de los flujos de efectivo	226	(14)
Ganancias/Pérdidas por valoración	325	(22)
Impuesto sobre beneficios	(99)	8
RESULTADO DEL EJERCICIO	135.227	104.596
Resultado publicado	135.227	104.596
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	310.770	109.161

ANEXO IV

BANCO PASTOR, S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005**

	Miles de Euros	
	2006	2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	135.227	104.596
Ajustes al resultado:	233.881	220.349
-Amortización de activos materiales (+)	22.650	21.143
-Amortización de activos intangibles (+)	2.394	2.716
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	91.123	109.260
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	21.416	30.284
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(3.031)	(20.561)
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(6.802)	(511)
-Impuestos (+/-)	81.448	43.313
-Otras partidas no monetarias (+/-)	24.683	34.705
Resultado ajustado	369.108	324.945
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.524.632)	(3.926.043)
-Cartera de negociación	(34.438)	(34.447)
-Valores representativos de deuda	3.481	(33.597)
-Otros instrumentos de capital	(7.380)	(850)
-Derivados de negociación	(30.539)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	18.004	(52.162)
-Valores representativos de deuda	17.044	(30.080)
-Otros instrumentos de capital	960	(22.082)
-Activos financieros disponibles para la venta	(312.471)	(257.702)
-Valores representativos de deuda	(305.039)	(248.623)
-Otros instrumentos de capital	(7.432)	(9.079)
-Inversiones crediticias	(3.218.578)	(3.531.599)
-Depósitos en entidades de crédito	536.102	(713.950)
-Crédito a la clientela	(3.726.098)	(2.783.333)
-Otros activos financieros	(28.582)	(34.316)
-Otros activos de explotación	22.851	(50.133)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	2.083.533	1.655.926
-Cartera de negociación	575.381	---
-Derivados de negociación	61.235	---
-Posiciones cortas de valores	514.146	---
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.606.104	1.665.215
-Depósitos de entidades de crédito	(121.044)	(1.020.031)
-Depósitos de la clientela	1.733.614	2.396.874
-Débitos representados por valores negociables	(7.313)	251.911
-Otros pasivos financieros	847	36.461
-Otros pasivos de explotación	(97.952)	(9.289)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.071.991)	(1.945.172)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(30.861)	(46.327)
-Activos materiales	(26.097)	(42.057)
-Activos intangibles	(4.764)	(4.270)
Desinversiones (+)	43.174	81.933
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas	9.561	35.237
-Activos materiales	3.140	30.656
-Cartera de inversión a vencimiento	8.448	13.944
-Otros activos	22.025	2.096
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	12.313	35.606
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-)	---	129.063
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-)	994.188	1.749.824
Dividendos/Intereses pagados (-)	(33.168)	(41.542)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación	760.115	---
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	1.721.135	1.837.345
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	661.457	(72.221)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	185.122	257.343
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	846.579	185.122

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
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.625	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	13.391	Indirecta
	Bankinter	118	Directa
	Bankinter	6.895	Indirecta
D. José Luis Vázquez Mariño	Banesto	3.002	Directa
	Santander Central Hispano	47.000	Directa
	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	42.000	Directa
	I.N.G. Groep N.V.	5.000	Directa
	Intesa San Paolo SPA	12.000	Directa
	Alliance & Leicester Bank	1.900	Directa
	Fortis Bank	1.400	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 2006 la Oficina de Atención al Cliente ha abierto 874 expedientes de quejas y reclamaciones, lo que supone un descenso del 7,22% respecto de las del año anterior; habiendo sido rechazadas 10.

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

• Operaciones activas:	21,42%
• Operaciones pasivas:	21,22%
• Transferencias:	2,16%
• Cheques, letras de cambio, pagarés recibos y otros efectos:	10,92%
• Fondos de inversión:	1,24%
• Planes de pensiones:	1,34%
• Operaciones en divisa y billetes extranjeros:	0,31%
• Valores:	3,50%
• Tarjetas de débito y crédito:	11,84%
• Seguros:	2,37%
• Ley de protección de datos:	1,65%
• Cuestiones varias:	22,04%

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

- A favor del reclamante	42,93%
- A favor del Banco	27,52%
- Sin pronunciamiento	25,68%
- Pendientes de resolución	3,87%

El coste de las reclamaciones en el año 2006 ha sido de 112 mil 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 2006 fueron 76, lo que supuso una reducción del 27,62% respecto del 2005, siendo no admitidas a trámite 6 de ellas.

Motivos y cuestiones planteados en las reclamaciones y quejas

- Operaciones activas	31,18%
- Operaciones Pasivas	22,58%
- Tarjetas, cheques, pagarés y otros efectos	12,90%
- Operaciones de inversión y valores	8,60%
- Seguros	2,15%
- Pensiones	2,15%
- Cuestiones varias	20,44%

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

- A favor del reclamante	35,63%
- A favor del Banco	39,08%
- Pendientes de resolución	25,29%

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 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación directa		Participación total (%)	Valor Neto en Libros	Miles de Euros		
			Nº acciones	Nominal (miles euros)			Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
ACCION DE COBRO, S.A.	A Coruña	Auxiliar financiera	83.193	500	100,00	500	2.811	1.015	1.796
ANDALECIA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	100,00	5	5	0	5
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A Coruña	Seguros	10.000	60	100,00	60	444	340	104
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V. (*)	Madrid	Inversión Mobiliaria	850.524	2.560	30,79	2.031	21.902	43	21.859
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A Coruña	Servicios informáticos	18.300	110	100,00	-----	137	2	135
FINISTERRE, S.A.	A Coruña	Hostelería	1.737.624	1.738	88,66	-----	15.755	364	15.391
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	1.458.089	8.763	100,00	19.201	126.752	98.114	28.638
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C.	Madrid	Gestora	500.000	3.005	100,00	3.078	15.479	6.366	9.113
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Inmobiliaria	959	288	100,00	802	1.266	179	1.087
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A Coruña	Gestora	14.540.760	14.541	90,00	25.289	42.287	2.717	39.570
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V. (*)	A Coruña	Inversión Mobiliaria	353.956	2.131	16,75	2.973	78.792	140	78.652
LA TOJA, S.A.	Pontevedra	Hostelería	468.003	1.409	86,22	-----	38.182	2.319	35.863
MAXI LOGISTICS GALICIA, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	8.100	8	100,00	-----	9.296	11	9.285
NAVIERA CAMBARAL, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	3.010	3	100,00	3	3	0	3
NAVIERA CERVO, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	3.010	3	100,00	3	3	0	3
NAVIERA CURTIS, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	3.010	3	100,00	0	34.715	34.773	-58
NAVIERA ISLAS CIES, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	3.010	3	100,00	0	48.615	48.865	-250
NAVIERA VALDES, S.L.	A Coruña	Auxiliar financiera	3.010	3	100,00	3	3	0	3
PASTOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	A Coruña	Servicios	63.995	385	100,00	301	1.731	1.169	562
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	Islas Cayman	Financiera	50.000	49	100,00	125	60.744	60.623	121
PASTOR INTERNACIONAL DEBT, S.A.	Madrid	Financiera	602	60	100,00	22	45	23	22
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES,S.A.	A Coruña	Financiera	602	60	100,00	60	255.019	254.944	75
PASTOR REPRESENTACIONES	Argentina	Auxiliar financiera	10.941	11	100,00	1	25	24	1
PASTOR SEGUROS GENERALES S.A. DE SEGUROS	Madrid	Seguros	9.100.000	9.100	100,00	-----	9.030	47	8.983
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C., S.A.	A Coruña	Financiera	1.852.325	11.132	100,00	14.761	292.076	277.956	14.120
PASTOR VIDA, S.A.	A Coruña	Seguros	9.100.000	9.100	100,00	9.530	208.405	184.209	24.196
PROINALAGA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	5.000	5	100,00	5	5	0	5
RUTA SYSTEMS, S.L.	A Coruña	Servicios	90	5	100,00	-----	32	26	6
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	253.100	1.521	100,00	21.773	28.236	5.295	22.941
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A Coruña	Sociedad de cartera	200.000	200	100,00	704	18.285	17.581	704
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A Coruña	Servicios telemarketing	116.500	700	100,00	0	1.821	2.179	-358

(*) 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.

ANEXO VIII

ENTIDADES MULTIGRUPO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

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
AURICA XXI S.C.R., S.A.	Barcelona	Soc. capital riesgo	7.100	7.100	50,00	8.946	17.899	8	17.891
S.A.INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A Coruña	Inmobiliaria	96.917	582	50,00	2.406	26.946	22.135	4.811
RESIDENCIAL VALDEMAR, S.L.	Valencia	Inmobiliaria	190.000	1.900	50,00	1.905	27.482	23.675	3.807
SAITE COBAL, S.A.	Madrid	Inmobiliaria	300.000	3.000	50,00	5.250	31.494	20.993	10.501
CONSTRUCCIONES COSTA CORUÑA, S.L.	A Coruña	Inmobiliaria	40	4	50,00	2.193	13.881	10.846	3.035
TOTAL						20.700			

ANEXO IX

ENTIDADES ASOCIADAS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006

Sociedad	Domicilio	Actividad	Nº acciones	Nominal (miles de euros)	Partici- pación total (%)	Valor Neto en Libros	Miles de Euros		
							Datos de la Entidad Participada		
							Activo	Pasivo	Patrimonio
PÉREZ TORRES HANDLING, SA	Pontevedra	Servicios	539	32	35,02	477	1.978	615	1.363
ICHO CONSULTING, S.L.	Madrid	Sociedad de cartera	2.133	2	21,33	210	6.012	5.025	987
MERCAVALOR, S.A.	Madrid	Sociedad de valores	1.072	644	20,01	1.923	19.975	5.826	14.149
ARVUM, S.L.	Madrid	Inmobiliaria	150	1.500	25,00	1.372	63.250	57.761	5.489
MOURA CONSULTING, S.L.	Madrid	Sociedad de cartera	37.683	11.706	44,00	12.364	28.100	1	28.099
VILAMAR GESTION, S.L.	Sevilla	Inmobiliaria	2.829	3	32,00	5.123	241.365	217.588	23.777
TOTAL						21.469			

ANEXO X

REVALORIZACION DEL ACTIVO MATERIAL

Los cuadros adjuntos detallan aquellos inmuebles revalorizados por el Grupo, en base a la primera aplicación de la normativa establecida por las NIIF-UE 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 2006			
Población	Miles de euros		
	Total revalorizado	Reservas de Revalorización	Pasivos fiscales diferidos
CORUÑA, Orillamar	5.601	3.640	1.683
CORUÑA O.P.	23.621	15.354	7.095
FERROL O.P.	1.841	1.197	553
CORUÑA Ag ^a 1	4.668	3.034	1.402
SANTIAGO O.P.	1.812	1.178	544
OURENSE O.P.	2.936	1.908	882
CARBALLIÑO	450	293	135
PONTEVEDRA O.P.	2.142	1.392	644
VIGO O.P.	5.683	3.694	1.707
MADRID O.P.	33.847	22.001	10.167
MADRID Ag ^a 2	2.338	1.520	702
ALCALA DE HENARES	1.062	690	319
GETAFE	1.275	829	383
OVIEDO O.P.	1.552	1.009	466
VALLADOLID O.P.	1.374	893	413
BILBAO O.P.	2.959	1.923	889
VITORIA O.P.	1.290	839	387
BARCELONA O.P.	13.928	9.053	4.184
BARCELONA Ag ^a 1	1.014	659	305
ZARAGOZA O.P.	4.928	3.203	1.481
VALENCIA O.P.	3.732	2.426	1.121
MURCIA O.P.	1.725	1.121	518
TOTAL	119.778	77.856	35.980

Informe de Gestión Grupo Banco Pastor – Ejercicio 2006

Entorno Macroeconómico y Financiero

El año 2006 supuso el mantenimiento de la expansión económica mundial. Tras dos años de crecimiento de la economía en el entorno del 5%, las previsiones del FMI para el cierre de 2006 vuelven a situarse ligeramente por encima de esa cifra, el 5,1%; sin embargo, este año también ha supuesto un cambio en el esquema del crecimiento que habíamos observado en estos años anteriores. EE.UU. podría haber mantenido un ritmo de crecimiento similar al de 2005, incluso algo por encima, un 3,4%, tras una revisión al alza mayor de la esperada del tercer trimestre, después de que las primeras estimaciones apuntaban una desaceleración, lo que había encendido algunas alarmas. Europa parece haber comenzado su recuperación tras tres años creciendo por debajo del 2%, beneficiada principalmente por la vitalidad del sector exterior y el tirón del consumo alemán en el último trimestre. Japón, por su parte, parece haber dejado atrás el proceso deflacionista y comienza a consolidar su crecimiento basándose en la demanda interna. China e India siguen liderando el crecimiento económico mundial con tasas superiores al 10% y 8% respectivamente, con nuevas aceleraciones de las exportaciones e inversión. Finalmente, América Latina sigue escalando posiciones gracias al elevado precio de las materias primas y una demanda interna recuperándose paulatinamente.

Este escenario de mayor crecimiento se ha producido en un contexto de continuado aumento de los precios de las materias primas y principalmente del petróleo, que en algunos momentos del año superó holgadamente los 75 USD/Barril Brent, para ir bajando paulatinamente en el segundo semestre del año hasta los 62,2 USD. Estas tensiones en los precios de las materias primas vienen derivadas de la dificultad de incrementar la oferta en un contexto de fuerte demanda, provocada principalmente por el espectacular repunte de las economías emergentes. A este hecho se han sumado las crecientes tensiones en Oriente Medio, que han dado pie a todo tipo de especulaciones alrededor del precio del petróleo.

Al contrario que en otros escenarios de elevados costes energéticos, en esta ocasión su traslado a los precios finales ha sido muy limitado. Bien sea por la mayor eficiencia energética, bien sea por el aumento de la competencia a nivel global, la inflación subyacente se ha mantenido bastante contenida. En cualquier caso, los avisos puntuales que se han dado en los IPC, unidos a unos agregados monetarios muy por encima de sus objetivos, sobre todo a nivel europeo, han supuesto que, en general, las autoridades monetarias de las principales áreas económicas hayan optado por elevar los tipos de interés.

Tras un magnífico dato de PIB en el primer trimestre, la economía de EE.UU. ha ido perdiendo fuerza conforme pasaban los meses, hasta situarse en una situación en la que se ha llegado a temer que se produjera una recesión. Sin embargo, los últimos datos publicados, tal y como se señaló antes, nos alejan de ese escenario, siendo más probable que se produzca el llamado "soft landing". Las dudas provienen principalmente del mercado inmobiliario y en que medida puede ser compensado su efecto negativo en la inversión y el consumo por la inversión en bienes de equipo.

Merece la pena detenerse un momento en el mercado de la vivienda en EE.UU. El año 2006 se ha caracterizado por descensos tanto en el precio como en las ventas de viviendas, tanto de primera como segunda residencia. Este revés en el sector construcción tiene un efecto directo en el consumo, al provocar su desaceleración por la disminución de los ingresos provenientes del sector inmobiliario y otro indirecto vía efecto riqueza. Sin embargo, de momento ni uno ni otro se han notado de forma significativa, ya que la flexibilidad del mercado de trabajo americano ha permitido una reubicación en otros sectores de los excedentes laborales. Y en cuanto al efecto riqueza, la positiva evolución de las Bolsas y el mayor peso del patrimonio financiero frente al inmobiliario de las familias americanas, hacen que el efecto negativo sobre el consumo privado todavía se compense.

En cuanto a Japón, 2006 ha sido un año de consolidación en el crecimiento del PIB, con niveles superiores al 2,5%. La base de esta buena evolución de la economía japonesa ha sido la fortaleza de la demanda interna, con buenos datos tanto en el componente de consumo como por el lado de la inversión. Por fin han desaparecido los temores de deflación en el país y en julio el BoJ subió los tipos de interés por primera vez en seis años.

Mención especial merecen los llamados países emergentes. El intenso crecimiento económico mundial que hemos experimentado en los últimos años, no podría explicarse sin la contribución de estos países. De hecho, las tasas de crecimiento de los países desarrollados no son muy diferentes a las experimentadas en otras fases expansivas, como la segunda mitad de los ochenta y los noventa. Pero al contrario que entonces, en la actualidad los países desarrollados sólo explican el 30% del crecimiento económico mundial, cuando antes del año 2000 suponían más del 45%.

Y en el crecimiento de estos países también se encuentran alguno de los focos de tensión de la economía global; por una parte el aumento de la demanda de unos bienes con una oferta muy rígida, como son las materias primas y por otra parte, el equilibrio inestable que se produce entre EE.UU. y los países emergentes, principalmente China. Estos países financian el déficit por cuenta corriente norteamericano para sostener su propio crecimiento vía demanda externa. Por este motivo tiene tanta importancia la evolución de la economía de EE.UU., ya que una

desaceleración intensa podría romper ese equilibrio que explica gran parte del crecimiento mundial de los últimos años.

Por su parte, la Zona Euro ha supuesto una agradable sorpresa en 2006; frente a unas estimaciones de crecimiento del 2,0%, el PIB aumentó hasta el 2,7%, lo que supone 1,3 puntos más que el 1,4% alcanzado en 2005. Los catalizadores de este resultado han sido un pujante sector exterior, que ha animado sustancialmente la actividad de la zona, lo que, a su vez, también ha tirado de la inversión. Así mismo, hemos asistido a una recuperación del consumo, animado por la revitalización del mercado laboral.

Buena parte de la mejoría europea viene derivada de la recuperación alemana que, a su vez, ha estado muy vinculada a la demanda externa. No ha sido hasta la última mitad del año cuando factores puntuales, como el Mundial de Fútbol y la reforma fiscal, han supuesto un notable crecimiento del consumo privado.

En este entorno internacional, la economía española lo ha vuelto a hacer muy bien, la estimación de crecimiento del PIB es del 3,8% para 2006, por encima del 3,5% de 2005. Además, este crecimiento ha sido más equilibrado que en años anteriores, ya que se consigue por un mayor dinamismo de las exportaciones, al tiempo que el resto de agregados mantiene su pujanza. No cabe duda de que este peculiar comportamiento de nuestra economía en el contexto europeo se debe a los importantes flujos de emigrantes que en 2005 explicaron la mitad del crecimiento de PIB y que en 2006 alcanzará cifras similares. Las dudas que plantea este nuevo modelo se basan en su sostenibilidad, sobre todo cuando hasta ahora ha venido acompañado por escasos logros en el ámbito de la productividad.

La inversión en construcción ha marcado una línea ligeramente descendente durante 2006, sobre todo en lo que se refiere al componente de vivienda, aunque este se vio compensado en gran medida por el epígrafe de otras construcciones. Indicadores como la ralentización del precio de la vivienda, la subida de los tipos hipotecarios, etc. anticipan una mayor desaceleración de la aportación de este sector al PIB agregado. Los interrogantes se centran en si la inversión en bienes de equipo y el sector exterior podrán compensarlas. En el primer caso las dudas vienen por el gap que se sigue ampliando entre la formación bruta de capital fijo y el ahorro nacional bruto, que supone una creciente necesidad de financiación externa. En el segundo caso por los escasos logros obtenidos en el ámbito de la productividad de nuestra economía y la fortaleza del euro.

Con este comportamiento del PIB, los datos de empleo muestran un comportamiento muy positivo, superando por primera vez la cota de 20 millones de ocupados según la encuesta de población activa del INI y batiendo récords históricos el número de afiliados a la Seguridad Social. De esta manera, a finales del año, la tasa de paro se redujo hasta un 8,5 %, siete décimas menos que la registrada en 2005.

En materia de precios cabe destacar que el IPC español situó su tasa interanual a diciembre en un 2,7%, esto es, un punto porcentual menos que la alcanzada en 2005 y la menor tasa de los tres últimos años. No obstante, debido a la escalada del precio del crudo durante gran parte del año, el incremento medio anual del IPC fue un 3,5%, una décima más que el año anterior.

Si hablamos del IPC armonizado con la UE (IPCA), el incremento interanual a diciembre fue el mismo que el del IPC, el 2,7%, lo que marca un diferencial con la zona euro de 0,8 puntos porcentuales a diciembre, diferencia que se eleva a 1,4 puntos si la referencia la establecemos en términos de tasa media anual, con la consecuente nueva pérdida de competitividad de nuestra economía respecto a los países de nuestro entorno.

Si esto es lo que aconteció en el ámbito de la economía internacional y española, desde el punto de vista monetario, la primera mitad del año 2006 supuso la continuidad en la senda alcista marcada por la Reserva Federal durante 2005, con subidas sucesivas de tipos de interés hasta situarlos en el 5,25%, nivel considerado como neutral, desde el cual la Reserva Federal se ha tomado un respiro para ver los efectos de todo este proceso en los datos de actividad y precios.

En lo que concierne a Europa, el BCE ha comenzado a corregir su política monetaria expansiva siguiendo la senda marcada meses antes por la Reserva Federal, de modo que hemos asistido a subidas de tipos hasta alcanzar el 3,50% en la última reunión de diciembre. El BCE ha sido más activo de lo que se esperaba a principios de año, y ello, aún teniendo en cuenta que la inflación en la Zona Euro ha permanecido bajo control durante todo el año; pese a todo, la expansión de los agregados monetarios ha servido de justificación a esa mayor agresividad de la política monetaria.

La bonanza económica se trasladó también a los mercados de valores de renta variable y, así, todos los principales índices - excepto el Nikkei de Tokio, con una revalorización del 6,9% -, presentaron incrementos de dos dígitos: el Dow Jones de Nueva York un 16,3%, el FT-SE 100 de Londres un 10,7%, el Dax-Xetra de Frankfurt un 22,0% y el CAC 40 de París el 17,5%, por citar los más significativos a nivel internacional. En España la revalorización fue todavía mayor pues, además de la pujanza de la economía y de los buenos resultados empresariales, se produjeron movimientos corporativos de muy importante significación y alcance. De esta manera, el Índice General de la Bolsa de Madrid presentó una variación interanual al último día de cotización del año 2006 de un 34,5% y el Ibex -35 de un 31,8%.

Grupo Banco Pastor, desarrollo institucional y organizacional

La profunda renovación organizativa llevada a cabo en el Plan 2003-2005, en el que se diseñaron las bases del actual organigrama y se acometió una importante reestructuración de los Servicios Centrales, culminó en el año 2005 con los nombramientos de D. Jorge Gost Gijón como Consejero Delegado y de D. Fernando Díaz Fernández y D. José Arnau Sierra, este último en calidad de representante de la sociedad Pontegadea, S.L., como nuevos miembros del Consejo de Administración.

En 2006 el Grupo Banco Pastor ha continuado avanzando en el proceso de revisión de la Organización, llevándose a cabo la renovación de cargos directivos que afectan principalmente a la primera línea ejecutiva de la entidad.

Así, en enero de 2006 era aceptada la solicitud de jubilación del Director General D. Fernando Díaz Fernández, tras más de cuarenta y cinco años de carrera profesional, a lo largo de la cual había desempeñado con éxito muy diferentes cometidos profesionales. Desde entonces, la entidad sigue contando con su colaboración como miembro del Consejo de Administración.

Tras la reestructuración de diversas unidades del Banco, en julio de 2006 se nombraba miembro del Comité de Dirección a D. Juan Babío Fernández, responsable de la Dirección de Desarrollo Corporativo. Paralelamente, en septiembre de 2006 se aceptaba la renuncia como miembro del Comité de Dirección de D^a Yolanda García Cagiao, nombrada responsable de la Dirección de Auditoría y Control, en aras de mantener la necesaria segregación entre las funciones desarrolladas por ambos órganos.

En línea con los objetivos de crecimiento rentable, sólido y equilibrado, establecidos por el Plan Delta, y con la importancia que concede al crecimiento en el segmento Pymes, a partir de mayo de 2006 se ha realizado una reestructuración de la Dirección de Riesgos. Esta reorganización responde además a la necesidad de estar preparados para afrontar un cambio de ciclo económico disponiendo de una estructura de Riesgos preparada para anticipar situaciones de riesgo conflictivo y favorecer la correcta y rápida toma de decisiones y la adopción de medidas para su resolución, que nos permitan mantener ratios de morosidad que continúen garantizando la solvencia del Grupo. Así, la Dirección de Riesgos pasa a constar de dos unidades:

Dirección de Concesión de Riesgos: tiene como funciones el asesoramiento, análisis, evaluación y/o sanción de las operaciones de riesgo que, de acuerdo con las atribuciones vigentes, no pueden ser resueltas por las unidades del Negocio correspondientes. Para ello cuenta con la colaboración de la Unidad de Sistemas de Gestión, que le presta el apoyo, medios e información precisos.

Dirección de Gestión Global y Control de Riesgos, que, además de gestionar las relaciones con la entidad filial Acción de Cobro, agrupa las siguientes unidades, hasta entonces independientes:

Sistemas de Gestión del Riesgo. Entre sus funciones se encuentran el diseño, desarrollo de especificaciones, mantenimiento, seguimiento y control de modelos estadísticos de gestión de riesgos de crédito, procedimientos para el tratamiento de la información, procedimiento de control de formalización de riesgos, Modelo Interno de Riesgo de Crédito y Sistema de otorgamiento y control de atribuciones de riesgo.

Prevención y Seguimiento del Riesgo. Las funciones de la unidad se resumen en: proponer y administrar los criterios de riesgo de crédito tanto del Banco Pastor como de su Grupo, realizar un análisis permanente de la cartera de riesgos, anticipar la gestión de los desfases, promoviendo las acciones oportunas para encauzar operaciones problemáticas, y desarrollar sistemas orientados a potenciar la función de control.

Recuperaciones. El alcance de sus nuevas funciones comprende la revisión, estudio y tratamiento de aquellos riesgos que, por su situación, tanto de calendario como de cualquier otra circunstancia, requieran una gestión específica de recobro; proponer y administrar los criterios de recuperación de los riesgos en situación conflictiva, tanto del Banco como del Grupo y la gestión de activos adjudicados en pago de deudas.

Como prolongación de la reestructuración de los Riesgos a nivel centralizado, se han redefinido las funciones de Riesgos en el ámbito de las Direcciones Regionales. Así, la prevención, seguimiento y recuperación serán responsabilidad del Director Regional, que contará con un Responsable de Prevención y Seguimiento de Riesgos y un Responsable de Recuperaciones.

Avanzando en la línea de aplanamiento de las estructuras internas sin renunciar a la agilidad de respuesta y toma de decisiones, en mayo de 2006 se ha procedido a la reestructuración de la Dirección de Recursos Humanos, suprimiendo la figura de la Dirección de Gestión de Recursos Humanos, cuyas funciones de coordinación con los Directores Territoriales pasan a ser asumidas directamente por el Director de Recursos Humanos. La Dirección de Relaciones Laborales adopta las funciones de coordinación de la gestión del personal de todas las empresas del Grupo Banco Pastor.

Las diferentes normas nacionales e internacionales, en especial las exigencias de Basilea II, van a suponer la necesidad de adaptación de nuestro grupo a un nuevo entorno normativo, tanto desde el punto de vista de definición de nuevas estrategias y políticas de control como desde los cambios en los sistemas, procedimientos y formas de trabajar. Es vital para el Grupo Banco Pastor realizar dicha adaptación de acuerdo con el ritmo marcado por los reguladores y, simultáneamente, aprovechar esa función para detectar las debilidades que puedan presentar nuestros sistemas y procesos, y, así, convertirse en un verdadero motor de cambio, que impulse la mejora continua de los mismos. Por ello, dada la importancia estratégica de las funciones de Medios y Control, se ha decidido segregar la anterior Dirección de Medios y Control en dos nuevas direcciones: la Dirección de Auditoría y Control que, por las importantes sinergias de sus funciones, integra las unidades de Auditoría Interna, Control Operativo y Riesgo Operacional, bajo dependencia del Presidente, y la Dirección de Desarrollo Corporativo, que aglutina las unidades de Recursos Humanos, Dirección Técnica, Organización, Centrales Operativas y Racionalización del Gasto. A esta última se le atribuyen las siguientes funciones:

- Suministrar los Recursos Humanos y Técnicos necesarios para cumplir los objetivos marcados, y situar al Banco en la vanguardia de las instituciones financieras del país, a través de una adecuada gestión del conocimiento y del talento y de una cultura de innovación tanto en productos como en procesos.
- Mejora continua de la eficiencia del Grupo Banco Pastor, en las siguientes vertientes: racionalización del gasto y control de costes; permanente revisión de todos los procesos del Banco y de la estructura organizativa especialmente en los Servicios Centrales; búsqueda de sinergias entre las distintas unidades; garantizar que la estructura de cada unidad y de los equipos humanos que la componen estén orientados a prestar un servicio excelente a la Red de Oficinas, Direcciones Regionales y al Cliente externo e interno; proponer a la Alta Dirección del Banco todas las iniciativas que redunden en una mejora de la eficiencia del Grupo y en un incremento de la capacidad comercial de las oficinas; proponer, implantar y mantener el Plan Director de Riesgos del Banco y Grupo Financiero en coordinación con las demás Unidades de la Dirección.

La Dirección Técnica ha llevado a cabo durante el último trienio una inversión en infraestructura básica, lógicamente influida por el plan de expansión de la red y la nueva plataforma tecnológica implantada en las oficinas.

El enfoque futuro consiste en gestionar una "inversión inteligente" que se materializará no sólo en actuaciones a corto plazo (básicamente cobertura del Plan de Expansión y Plan Anual de Proyectos), sino también al medio y largo plazo, en lo que se ha denominado "objetivos derivados de la propia evolución tecnológica", que aportarán un retorno de la inversión y evitarán incurrir en obsolescencia técnico-funcional en aspectos como la optimización del almacenamiento, seguridad o el desarrollo de un nuevo Terminal Financiero.

Se pretende, en definitiva, equilibrar los presupuestos optimizando las variables de coste, riesgo, escalabilidad, y calidad de servicio. 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 2006 bajo el Plan Anual de Proyectos fueron: mejoras en los Sistemas de Concesión de Riesgos, actualización y migración de la Aplicación de Back Office de Tesorería, nueva Aplicación para la Gestión de Tasaciones, nueva Aplicación de Comercio Exterior, Análisis e Identificación de Señales de Riesgo, nuevo Sistema de Gestión de Desfases, Tarjeta Matricial en Banca Electrónica de Empresas, Cuadro de Mando de Control Operativo, Mejoras en la Herramienta de Seguimiento Comercial, Información Financiera Adaptada a las NIIF, Factoring, Cumplimiento Normativo: MIFID/SEPA y Lanzamiento de la Banca Personal.

Además, entre los proyectos desarrollados merece especial atención la Implantación del Portal de Empleado. Consciente de que el valor más importante de una organización está en que las personas que la constituyen se sientan partícipes del proyecto empresarial, Banco Pastor ha implantado el "Portal del Empleado", herramienta que facilita una dirección de correo electrónico personal a cada empleado de Banco Pastor, y tiene la finalidad primordial de ser un canal directo de comunicación entre el empleado y Recursos Humanos. En definitiva, se trata de informar a todo el personal de las líneas estratégicas que conducirán a alcanzar los objetivos establecidos en el Plan Delta, y de facilitar la información que el Banco posee sobre cada persona, con el fin de fomentar un alto grado de transparencia, que debe incidir en conseguir un mayor compromiso de todos en los objetivos de la compañía.

En esta misma línea, fruto del común interés de la Dirección del Banco y de la Representación de los trabajadores en alcanzar acuerdos que contribuyan a la mejora global de la calidad de vida de todas aquellas personas que

trabajan en Banco Pastor, en julio de 2006 se firmaba un ACUERDO MARCO DE BENEFICIOS SOCIALES Y DE MEJORAS EN LA CONCILIACIÓN DE LA VIDA PERSONAL Y PROFESIONAL. Este Acuerdo beneficia a todos los empleados de la entidad, así como el personal prejubilado, jubilado y pensionistas.

Con la firma de este Acuerdo, los empleados de Banco Pastor gozan de una serie de beneficios que superan ampliamente los establecidos por la normativa legal, situando a la entidad en un lugar de privilegio en lo relativo a las medidas de conciliación entre la vida personal y profesional, así como en los beneficios sociales reconocidos a los mismos.

Si bien las mejoras reconocidas suponen un importante esfuerzo para el Banco, tanto desde el punto de vista económico como desde el organizativo, se ha valorado el trabajo que está llevando a cabo toda la plantilla para la consecución de los objetivos marcados.

La vigencia del Acuerdo se prolongará hasta el final de 2008, coincidiendo con la culminación del Plan Delta.

Consciente de que los importantes logros obtenidos con el plan trienal 2003-2005 no habrían podido alcanzarse sin la implicación del equipo humano, en julio de 2006 el Banco ha puesto en marcha el PLAN DE INCENTIVOS DELTA, dirigido a toda la plantilla de la entidad. Sus novedosas características sitúan a Banco Pastor entre las empresas más avanzadas en sistemas retributivos.

El Plan de Incentivos Delta ha sido diseñado como un estímulo adicional a todos aquellos profesionales de Banco Pastor que quieran participar en el mismo, y se suma al sistema de bonus e incentivos ordinario, que premia año a año a los empleados que han destacado por su esfuerzo y dedicación. Está condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el Plan Delta, a través de cinco variables: beneficio después de impuestos, volumen de negocio de activo y de pasivo, número de clientes y ROE. La compensación establecida en el Plan de Incentivos consiste en la entrega de acciones ordinarias de Banco Pastor: si se alcanzan los objetivos de negocio propuestos, se repartirán hasta 916.204 acciones entre todos los profesionales que hayan participado. El volumen máximo de acciones a distribuir supone un 0,35% del capital social, y será entregado en el primer semestre de 2010. El número total de acciones potenciales ganadas se individualiza por cada empleado, en función de la media de bonus y/o incentivos que haya percibido en los tres años del Plan Delta.

Con todo, el Grupo Banco Pastor considera como eje fundamental de su actividad el negocio bancario, con una estrategia comercial claramente orientada al cliente 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.

Si en el anterior Plan 2003-2005 se abrieron un total de 160 oficinas, en el año 2006 el número de aperturas se elevó a 42, si bien por criterios de optimización, se han cerrado el pasado año 6 oficinas, todas ellas en Galicia. No obstante, los planes estratégicos del Grupo Banco Pastor apuestan por mantener la posición competitiva en Galicia, lo que se ha traducido en la apertura de 16 sucursales en el transcurso del Plan 2003-2005 y 2 más en 2006. En esta Comunidad Autónoma, Banco Pastor sigue manteniendo una vasta red de sucursales, 251 al cierre del ejercicio 2006, el 42% del total nacional.

Con carácter complementario a esta creciente red de oficinas, Banco Pastor sigue potenciando 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 692 agentes al término del último ejercicio, lo que supone una multiplicación de más de siete veces y un volumen gestionado por los mismos 19 veces superior.

Los planes estratégicos implantados en los últimos cuatro años plantean la necesidad de avanzar en una nueva forma de trabajar para toda la Organización, enfocada a conseguir como fin último el aumento de la satisfacción de nuestros clientes, mejorando en aspectos como el trato, la eficacia, la agilidad o la flexibilidad.

Esa Orientación al Cliente sólo se consigue con la contribución de todas las unidades de la Organización, y no solamente las que tienen relación directa con los clientes: es necesario alinear todas nuestras capacidades para conseguir que la calidad de servicio que las Unidades de Servicios Centrales prestan a la Red de Oficinas repercuta directamente en la calidad de servicio ofrecida a nuestros clientes.

Al igual que en 2005 se realizaron encuestas telefónicas entre clientes finales para conocer el grado de satisfacción en su relación con Banco Pastor, en el tercer trimestre de 2006 se ha iniciado un Estudio de Calidad Percibida por los equipos de la Red de Oficinas y de las Direcciones Regionales, respecto a su relación y al servicio recibido de las distintas unidades de Servicios Centrales, mediante una encuesta diseñada específicamente.

Durante este ejercicio la estrategia de la Unidad de Gestión de Inversiones de Empresas del Grupo ha sido gestionar los riesgos de capital, de acuerdo con la estrategia corporativa de rentabilidad y seguridad, aportando un

"premium" adicional de rentabilidad sobre el ROE de Banco Pastor, bien sea a través de la generación de recursos recurrentes que financien el crecimiento corporativo o mediante realización de patrimonio.

Así, durante el ejercicio 2006, cabe destacar los siguientes hechos más significativos:

- Ampliaciones de capital de Sobrinos de José Pastor, S.A. por un importe de 14,0 millones de euros y de R Cable y Telecomunicaciones Galicia, S.A. que supuso una inversión por el Banco de 3,2 millones de euros.
- Dentro del marco de reestructuración de la sociedad Inova Capital, SCR, S.A., se ha procedido a vender un 5,30% de nuestra participación a un fondo de inversión por un importe de 2,5 millones de euros, y hemos adquirido acciones de Lanetro Zed y Supreme Entertainment por importe de 8,8 millones de euros.
- En este ejercicio se ha producido también la venta de la totalidad de la participación en Hullas del Coto Cortes, S.A. y en Lignitos de Castellón, S.A. por importe de 22,5 millones de euros, al acudir a una OPA realizada sobre aquélla, así como a la venta de la totalidad de las acciones de Sermática por importe de 0,6 millones de euros.
- A través de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se invirtió en Maxi Logistics Galicia, S.L. por un importe de 8,7 millones de euros.
- En este año se ha producido una desinversión en Grupo La Toja Hoteles, S.L. por importe de 22,5 millones de euros mediante una devolución de prima de emisión realizada por esta sociedad.

Nuevos productos y acciones comerciales

La captación y vinculación de clientes constituyen la base de la nueva filosofía que impregna todas las acciones emprendidas por la organización: 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.

El lanzamiento de nuevos productos se convierte así en una herramienta fundamental para conseguir los objetivos de crecimiento equilibrado que plantea el Plan Delta.

- A partir de diciembre de 2005 se ha comenzado a comercializar la Plataforma de contratación de Fondos internacionales, desarrollada en virtud de un acuerdo alcanzado con Allfunds Bank, 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.
- A lo largo de los últimos doce meses han vencido tres fondos de inversión garantizados, que han sido sustituidos por otros igualmente garantizados, que reúnen las mejores condiciones en términos de seguridad, rentabilidad, liquidez y un óptimo tratamiento fiscal.
- Pastor Garantizado Top 5, F.I.: este fondo de inversión ha sustituido a Fonpastor Tecnología, creado en enero 2001, que invertía en otros fondos especializados en sectores tecnológicos, caracterizados por su alta volatilidad y riesgo. La rentabilidad del nuevo producto está vinculada a la evolución de la cotización de las cinco empresas integrantes del Ibex 35 con mayor capitalización bursátil. Así, se sustituye la volatilidad del fondo anterior por un producto totalmente garantizado y con un plazo inferior al de la mayor parte de los fondos garantizados existentes en el mercado.
- Pastor Ahorro Combinado XV: producto estructurado destinado a aquellos ahorradores que deseen beneficiarse de la seguridad de la renta fija y las oscilaciones de la renta variable, con garantía de recuperación del 100% del capital invertido.
- La reciente subida de los tipos de interés ha hecho posible la comercialización de depósitos estructurados a plazo sustancialmente inferior, en los que la rentabilidad tanto a largo como a corto plazo se obtienen en un único depósito: los Depósitos 5 Plus y 9 Plus, que se remuneran a un tipo fijo elevado durante los primeros meses, y a un tipo variable en el plazo restante.
- Ante el protagonismo que han cobrado en los últimos años las Carteras de Ahorro en la captación de dinero nuevo, y con objeto de complementar la oferta de fondos disponibles a través de este producto, se ha incorporado un fondo de fondos de gestión alternativa y perfil conservador: Fonpastor Monetario Dinámico, adecuado como refugio en momentos de inestabilidad financiera, tendencias alcistas de tipos, o para clientes con aversión al riesgo que busquen rentabilidades superiores a las de los FIAMM tradicionales.
- Hasta los primeros meses de 2006 se venían comercializando los Contratos de Permuta de Intereses Financieros (IRS) a tipo fijo creciente con barrera, aconsejables en un entorno de subidas moderadas de tipos

de interés. Ante la coyuntura de fuertes subidas de tipos, se ha sustituido el anterior por el IRS Subvencionado, indicado para compensar las subidas de tipos en los costes de la financiación de los clientes PYME a tipo variable.

- Banco Pastor ha alcanzado un acuerdo con la compañía de seguros ARAG, líder en España en Seguros de Defensa Jurídica, en virtud del cual comercializa el Seguro de Cobertura del Carnet por Puntos, que cubre determinadas garantías con las que contribuye a paliar los efectos de algunas de las medidas sancionadoras que la nueva normativa puede acarrear. Entre ellas destacan las ayudas económicas en caso de retirada temporal o revocación del carnet, gastos de matriculación en el curso de sensibilización y reeducación vial, asistencia jurídica telefónica 24 horas, traslado del vehículo asegurado en caso de inmovilización, y gestión de las infracciones de tráfico en vía administrativa.
- Préstamos al Consumo con posibilidad de aplazar el pago de parte del principal al vencimiento de la operación: El producto se dirige exclusivamente a financiar la compra de vehículos nuevos, y permite al titular aplazar hasta un 25% del importe concedido, que deberá ser reembolsado al vencimiento de la operación, con el pago de la última cuota. Así se beneficia de una cuota más baja durante toda la vida de la operación, y llegado el vencimiento, puede optar por realizar el pago final con recursos propios, o bien con el producto de la venta del vehículo, en caso de que desee cambiarlo.
- Lanzamiento de Hipoteca Bonificada a 6 Meses, que pretende adaptar la hipoteca a tipo variable al actual entorno alcista de tipos y reduce la duración del período inicial, a tipo fijo, para aplicar un tipo fijo inicial más competitivo.
- En Octubre se lanza el servicio de Gestión de Carteras de Fondos de Inversión. Se trata de un servicio discrecional de inversión mediante el cual el cliente autoriza a la entidad a gestionar una parte de su patrimonio sobre la base de un perfil de riesgo preestablecido. De esta forma delega tanto la composición de la cartera como sus variaciones en el Banco, que la gestiona profesionalmente, modificando su composición a través de traspasos, de acuerdo con la evolución y perspectivas del mercado en cada momento; estos movimientos, sin embargo, se limitan a aquellos fondos entre los que se puedan realizar traspasos sin tributación. Se regula mediante un contrato-tipo diseñado y definido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el que el cliente establece los parámetros por los que se debe guiar la gestión: perfil de riesgo, horizonte temporal, etc. El perfil inversor del cliente se establece mediante un cuestionario y, en coherencia con el resultado del mismo se han establecido 4 carteras de fondos.
- Lanzamiento de la Tarjeta Platinum para los clientes de Banca Personal. Se trata de una tarjeta de la marca Visa, con elevados límites de consumo, que puede ser utilizada en establecimientos comerciales y además, permite realizar disposiciones de efectivo, contra la cuenta de tarjeta, en cajeros automáticos y oficinas bancarias. Uno de los atractivos de la Tarjeta Platinum son los valores añadidos que incorpora: Priority Pass, programa gratuito que da acceso a las salas VIP de la mayoría de los aeropuertos de todo el mundo; dos seguros gratuitos (seguro de Accidentes de Viaje y seguro de Accidentes del Titular); Servicio gratuito de Asistencia de Europe Assistance; programa CALL & PLAY, con importantes descuentos en campos de golf de España y Portugal y en hoteles cercanos a estos campos además de la suscripción a la revista trimestral Playgolf; afiliación gratuita al servicio Club de VINOS GOURMETS, prestigioso club que selecciona productos exclusivos de alta calidad para poner a disposición de sus socios en ofertas mensuales, descuentos en Hoteles Hesperia, entre otros.
- Creación del nuevo Servicio Autónomos, destinado a personas que realizan una actividad comercial o profesional por cuenta propia que tengan domiciliados en Banco Pastor los cobros y pagos de la actividad que ejerzan. Este servicio incluye Productos y Servicios Financieros y Ventajas No Financieras, denominadas PastorAutónomos. Entre las ventajas no financieras incluidas en PastorAutónomos destacan: asesoría jurídica y fiscal telefónica gratuita, consultas de gestoría gratuitas, descuento en servicios de mensajería y descuento en la adquisición de vehículos industriales. Se completa la oferta a este colectivo con el lanzamiento del Seguro de indemnización – Subsidio por enfermedad o accidente que cubre la teórica pérdida de ingresos económicos que sufrirá el asegurado ante la ocurrencia de una enfermedad o accidente y su convalecencia.
- Incorporación del FACTORING a la oferta de productos dirigida a Pymes y empresas en general. El Factoring es un contrato en virtud del cual la empresa vendedora ("cedente") realiza la cesión de sus créditos comerciales a corto plazo frente a sus clientes ("deudores") a un intermediario financiero o factor ("Banco"), quien se hará cargo de gestionar el cobro y, además, podrá prestar determinados servicios administrativos y financieros. La modalidad comercializada por Banco Pastor es la del Factoring sin Recurso en la que el Banco asume además el riesgo de insolvencia de los deudores. La acción comercial va dirigida a cedentes cuyos deudores sean solventes, tanto del sector privado como del público. Las ventajas del Factoring con respecto a los productos financieros tradicionales le caracterizan como una figura muy interesante para las Pymes, que valoran los servicios y ventajas y, consecuentemente, admiten unas condiciones de gestión (comisiones) y de financiación (tipos de interés) superiores a las habituales en otros productos.

- A través de Pastor Servicios Financieros ha comenzado a comercializarse un nuevo producto orientado a la captación de clientes PYME: la Dealer Card, que se define como un medio de pago entre una empresa mayorista y sus clientes minoristas (autónomos o empresas) cuyo soporte físico es una tarjeta, y que lleva asociado un crédito para que el cliente minorista pueda realizar las compras al mayorista con diferentes modalidades de pago, que éste elige en el momento de efectuar la transacción.

Este producto es un instrumento óptimo para la captación y vinculación tanto de la empresa mayorista como de sus clientes minoristas, contribuyendo así a los objetivos de venta cruzada y volúmenes de negocio en PYMES. Así, la Dealer Card se configura como un importante instrumento de fidelización de clientes, a través de:

- Programas de fidelización, que incentiven las compras o premien la fidelidad del cliente.
- Servicios asociados a la tarjeta, ya sean ofertas específicas con terceros o condiciones especiales en los productos y servicios de Pastor (TPV's, Tarjetas de Crédito Empresas, etc.)

Además, la Dealer Card proporciona ventajas a ambos usuarios:

- A la empresa mayorista: competitivas, aumento de la tasa de retención de clientes, incremento del valor medio de las compras, soporte para el lanzamiento de nuevos productos, sustitución del efectivo.
- Al cliente minorista: pago diferido por domiciliación bancaria, crédito asociado, facilidad operativa, premios de los programas de fidelización, oferta cruzada Banco Pastor. Condiciones especiales para la adquisición de bienes y servicios.

Pastor Serfin comercializa hasta la fecha dos Dealer Card, fruto de acuerdos alcanzados con Cafés Delta en España y Camelo en Portugal. Se han adherido al sistema 16.500 empresas, que realizan un promedio de 170.000 operaciones al año, y canalizan 49 millones de euros en facturación.

- Con carácter regular se realizan campañas promocionales destinadas a aprovechar la estacionalidad de ciertos productos: Planes de Pensiones, Préstamos Consumo, Tarjetas de Crédito y Revolving para las que se han lanzado promociones en los meses de baja actividad y durante los meses de verano se ha realizado una campaña para pagos con tarjeta en Viajes Marsans, con quien se ha alcanzado un acuerdo para aplicar descuentos a clientes de Banco Pastor, campañas para apoyar la comercialización de seguros de vida y automóvil, oferta de contratos de permuta de intereses financieros (IRS), campañas de reactivación de Cuentas Clic y Cuentas de Ahorro Infantil, así como dos promociones de Cuentas a Plazo con remuneración en especie.
- A lo largo de los últimos doce meses se han firmado varios convenios de colaboración, con los que se pretende impulsar el crecimiento del volumen de negocio con particulares y, sobre todo, con PYMES, con organismos públicos estatales (Instituto de Crédito Oficial: ICO-PYMES, ICO-ICEX para financiar exportaciones, ICO-MAPA Sector Pesquero, Línea Sector Transporte, ICO-CDTI Línea de Innovación Tecnológica, Línea de Internacionalización, ICO-INFO para la región de Murcia; IGAPE: Línea de Emprendedores e Innovación 2006), con el Ministerio de Vivienda, con organismos autonómicos (Instituto Galego de Promoción Económica, para financiar a las PYMES gallegas y al sector del mejillón), con la Consellería de Educación e Ordenación Universitaria, el Instituto Galego de Vivenda e Solo, el Institut Català de Finances, para financiar la compra de activos productivos por las PYMES catalanas además de con entidades privadas como Iberaval S.G.R. y Previsión Sanitaria Nacional. Se mantienen las ofertas especiales de condiciones financieras para determinados grupos y colegios profesionales, y para la red de Agentes colaboradores.

Actividad de financiación institucional

Las emisiones realizadas en el año 2006 han sido las siguientes (por orden cronológico):

- Constitución en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor4 por un importe de 920 millones de euros. Se trata del sexto fondo referido a títulos hipotecarios que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor y Calyon.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias por un importe de 1.000 millones de euros con vencimiento a 7 años realizada en septiembre. Esta emisión es la segunda de este tipo de nuestra entidad, y ha tenido como gran novedad el hecho de contar con la máxima calidad crediticia Aaa por parte de la Agencia de Calificación Moody's. De hecho y fiel a su tradición innovadora en emisiones, nuestra entidad ha sido la primera entidad financiera española en conseguir para sus emisiones de Cédulas 4 categorías por encima de su calificación Senior Unsecured. No es de extrañar por tanto la excelente acogida que tuvo la emisión entre la comunidad

inversora nacional e internacional. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Ixis CIB, Barclays Capital y Dresdner Kleinwort.

- Constitución en el mes de noviembre de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, GC Ftpyme Pastor 4, por un importe de 630 millones de euros. Se trata del séptimo fondo de titulización de préstamos a pymes que origina Banco Pastor. Esta emisión cuenta, como es habitual en este tipo de operaciones, con el aval del Estado español para uno de sus tramos. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Calyon y Merrill Lynch.
- Banco Pastor cuenta con un Programa de Emisión de Pagarés con un límite de 3.000 millones de euros. La distribución de este instrumento a inversores institucionales se realiza a través de Tesorería, mientras que la distribución al mercado minorista se lleva a cabo a través de la red de oficinas. Al 31/12/2006 la colocación institucional supone aproximadamente el 65% del saldo vivo de pagarés, el cual ascendía a 1.759 millones de euros.

Evolución del balance y cuenta de resultados

Inmersos en el primer año del nuevo Plan Estratégico, el 2006 ha tenido un excelente comportamiento del negocio y resultados, con unos crecimientos muy importantes, tanto en lo que a magnitudes de balance se refiere como a las de la cuenta de resultados

Al 31 de diciembre de 2006, los Créditos a Clientes, la partida más importante del balance, alcanzaban un importe de 19.681.641 miles de euros, 3.696.136 miles de euros más que a la misma fecha del ejercicio anterior, un 23,1% en términos relativos, pasando a representar el 82,8% del Total Activo.

Dentro del Crédito a Otros Sectores Residentes, cabe destacar, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los Deudores con Garantía Real que, con un importe al cierre del ejercicio de 11.384.565 miles de euros, crecen en 1.816.332 miles de euros, un 19,0%, también Otros Deudores a Plazo registran un aumento de 1.140.931 miles de euros, el 30,3% y el Crédito Comercial que, tras un incremento del 27,9%, totaliza ya un saldo de 2.318.295 miles de euros.

El saldo de Créditos Dudosos ascendió a 149.991 miles de euros y las correcciones de valor por pérdidas por deterioro se situaron al cierre del ejercicio 2006 en 409.803 miles de euros, un 22,1% por encima de su homónimo del 2005.

De esta manera, el índice de morosidad del Grupo se situó al término del ejercicio 2006 en un 0,73% - algo inferior al obtenido en el 2005, 0,74% - y con un índice de cobertura del 273,2%, que también mejora al del ejercicio anterior (266,6%).

Como se señaló antes, el peso del Crédito a la Clientela sobre el Total Activo sigue siendo muy importante y al alza. Al 31 de diciembre 2006 es el 82,8%, 0,9 puntos porcentuales superior al alcanzado al cierre del ejercicio 2005. Estos porcentajes ponen en evidencia el cada vez mayor enfoque comercial del Grupo Banco Pastor hacia la banca de clientes.

La siguiente masa patrimonial en orden de importancia y crecimiento son los Activos Financieros Disponibles para la venta, con un saldo a 31 de diciembre 2006 de 1.376.823 miles de euros y un crecimiento sobre un año antes de 687.376 miles de euros, representan el 5,8% del Total Activo. Dentro de ellos la partida más importante son los valores representativos de deuda que suponen el 66% de los saldos y casi la mitad del crecimiento, materializado éste en títulos de la Administración Pública. La otra partida, Otros Instrumentos de capital, experimentó un incremento de 361.871 miles de euros, más que cuadruplicando el importe de cierre de 2005, y vino motivado por la reclasificación de la cartera de títulos de Unión Fenosa que, hasta finales del primer semestre de 2006, se estaba registrando como Participaciones en Entidades Asociadas.

Los saldos de Depósitos en Entidades de Crédito, que alcanzan un montante al cierre del ejercicio de 806.653 miles de euros, presentan una reducción de 668.302 miles de euros con respecto al ejercicio anterior, merma que queda compensada por el crecimiento de los Depósitos en el Banco de España.

Por la parte del pasivo, la partida más importante son los totales Pasivos Financieros a Coste Amortizado cuyos saldos incluyen además de los Depósitos de la clientela, los de mayor peso y significación, los Débitos Representados por Valores Negociables, los Depósitos de Entidades de Crédito, los Pasivos Subordinados y Otros Pasivos Financieros.

Los Depósitos de la clientela, esto es, el pasivo tradicional, registran a 31 de diciembre 2006 10.966.395 miles de euros, tras una variación positiva del 19,4%. Dentro de éstos los acreedores otros sectores residentes totalizan 8.970.655 miles de euros, tras un incremento de 1.520.305 miles de euros, un 20,4%. A su vez, de entre sus componentes, cabe destacar el fuerte repunte de las cuentas corrientes y depósitos a plazo, con tasas de variación interanual del 28,2% y 19,4%, respectivamente.

El Grupo Banco Pastor también se mostró muy activo en los mercados financieros mediante emisiones de Pagarés, Cédulas, Titulizaciones, etc., que se comentan en otro apartado de este Informe de Gestión. En su conjunto, la variación experimentada entre uno y otro ejercicio por el epígrafe que las recoge, los Débitos representados por Valores Negociables, tanto a coste amortizado como a valor razonable, se cifra en 1.657.370 miles de euros, un 24,2% en términos relativos y su montante se elevó a 8.517.830 miles de euros al final de 2006.

En cuanto a los Recursos de Clientes de fuera de balance, cabe señalar que al 31 de diciembre de 2006 el saldo patrimonial de los fondos de inversión ascendía a 2.226.360 miles de euros, superior en 120.925 miles de euros, un 5,7%, al de un año antes. Al mismo tiempo, el saldo patrimonial de los fondos de pensiones se situó en 453.713 miles de euros, tras un incremento interanual del 12,5%.

Los sólidos aumentos comentados anteriormente en las magnitudes del balance se han traducido, en el volumen de negocio, en un excelente comportamiento del margen de intermediación y, por añadidura, en los ingresos por servicios, en las comisiones. Junto a ello, el estricto control y racionalización de los gastos administrativos y la menor necesidad de dotaciones a pérdidas por deterioro, son los factores determinantes del resultado final.

El Resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor alcanzado al cierre del ejercicio 2006 asciende a 250.667 miles de euros y el beneficio atribuido a 156.016 miles de euros, con tasas de crecimiento del 36,1% y 25,2%, respectivamente. Significar que este resultado neto se ve sesgado a la baja por el efecto de los ajustes que en los activos y pasivos fiscales diferidos provoca, en el 2006, el cambio en el tipo impositivo del impuesto de sociedades para los próximos años, según la última reforma fiscal. De no mediar este cambio fiscal, el Resultado Atribuido se hubiera elevado a 174.486 miles de euros y el incremento sería del 40%.

El Margen de Intermediación, (incluyendo los Rendimientos de Instrumentos de Capital), registra 458.818 miles de euros, un 16,7% superior al del periodo anterior, crecimiento ocasionado principalmente por un efecto volumen de inversión crediticia. Este mayor volumen de negocio determina también el comportamiento de las comisiones netas las cuales crecieron un 14,8%. De estas últimas, podemos destacar el incremento de las percibidas por comercialización de productos financieros no bancarios – Fondos de Inversión, Fondos de Pensiones, Seguros, etc. – que, en su conjunto presentan una tasa interanual del 25,7%.

El conjunto de estas dos variables, Margen de Intermediación y Comisiones, constituye la magnitud analítica Margen Básico, la cual totaliza 601.806 miles de euros, tras un incremento de 84.158 miles de euros, el 16,3%.

El Margen Ordinario presenta un crecimiento absoluto de 82.335 miles de euros, y relativo del 14,8% ligeramente inferiores a los del Margen Básico. Aunque los resultados netos de operaciones financieras y actividad seguros muestran aumentos de cierta importancia, son compensados totalmente por la disminución en las Diferencias de Cambio. Finalmente al dejar de imputarse los resultados de Unión Fenosa por el método de la participación, debido a una reclasificación de carteras llevada a cabo a principios del mes de julio, genera una reducción en esa rúbrica de 1.147 miles de euros, lo que determina esa ligera merma del Margen Ordinario respecto al Básico.

Durante el primer año del nuevo Plan Estratégico se produjo un aumento neto de plantilla en el Grupo Banco Pastor de 220 empleados hasta llegar a los 4.255 al 31 de diciembre y hay 37 oficinas más, hasta alcanzar 607 (se abrieron 42 oficinas en la matriz Banco y se cerraron 6). Con estos movimientos estructurales, los Costes de Explotación (netos de recuperaciones de gastos), totalizan 267.363 miles de euros, con un crecimiento respecto al año 2005 de 20.386 miles de euros, el 8,3%. Este aumento de los costes es mucho menor que los crecimientos del margen ordinario, lo que permite lograr una ratio de eficiencia del 41,9%, mínimo histórico anual, 2,54 puntos porcentuales inferior a la del año 2005.

Con esta evolución de los Costes de Explotación se llega a un Margen de Explotación de 353.629 miles de euros, 61.879 miles de euros más que en el ejercicio precedente, un 21,2% en términos relativos.

Las Pérdidas por Deterioro de Activos, con 92.034 miles de euros, son inferiores a las del ejercicio precedente en 26.261 miles de euros, asimismo, también hay menos necesidad de Dotaciones a Provisiones que, con un importe de 13.291 miles de euros, disminuyen en 24.398 miles de euros respecto al año anterior. Estos comportamientos, compensan la merma de Otros Resultados Netos que se registraron el año anterior, fundamentalmente, ventas de inmovilizado no funcional.

Se llega así, como se ha comentado, a un resultado antes de impuestos en el Grupo Banco Pastor de 250.667 miles de euros, superior en 66.430 miles de euros al del año 2005, un 36,1% en tasa interanual. Tras aplicar la

tasa impositiva resultante del 35,4% (ya recoge el impacto del cambio fiscal), se alcanza el resultado neto o resultado después de impuestos de 161.853 miles de euros, mejorando así el del año anterior en 33.406 miles de euros, un 26,0 % en términos relativos.

Descontando el resultado de minoritarios, 5.837 miles de euros, el beneficio atribuido se situó en 156.016 miles de euros, lo que supone un incremento sobre el del ejercicio precedente de 31.413 miles de euros, un 25,2%

Con este beneficio atribuido y unos recursos propios medios cifrados en 974.874 miles de euros, el ROE se situó en un 16,0%, mejorando en 2,63 puntos porcentuales el alcanzado en 2005. Por su parte, el ROA, tras contabilizarse unos activos totales medios de 21.685.277 miles de euros, se elevó a un 0,72%, superando al 0,68% del ejercicio anterior.

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 2006, abonados a partir del 28 de septiembre y 29 de noviembre de 2006 por un importe bruto global por acción de 0,0375 euros y 0,0500 euros, respectivamente, y el tercero a partir del 30 de enero de 2007 por un importe bruto global por acción de 0,03478 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 44.324 miles de euros, lo que supondría el pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,04710 euros brutos por acción con cargo a prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,16938 euros por acción. Así, el pay-out se sitúa en el 28,41% calculado sobre el beneficio atribuido al Banco. La rentabilidad por acción (sin dividendos) se ha situado en el 45,56%.

El ratio BIS se situó al 31 de diciembre de 2006 en el 12,31%, lo que representa en cifras absolutas un superávit de 775.135 miles de euros respecto al 8% mínimo requerido por la legislación vigente.

Al 31 de diciembre de 2006, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. A dicha fecha, el número de acciones de Banco Pastor en poder las entidades consolidadas era de 1.146.869 acciones, lo que representa el 0,44% del capital del Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por las entidades consolidadas totalizaron un valor efectivo de 38.426 y 32.498 miles de euros, respectivamente. Las compras supusieron un movimiento de 3.526.316 acciones y las ventas, de 3.113.599 acciones, representativas del 1,35% y 1,19% del capital, respectivamente.

Perspectivas para el 2007

En el orden macroeconómico mundial las expectativas siguen siendo favorables y así lo corrobora el Fondo Monetario Internacional que, recientemente, apuntaba un crecimiento próximo al 5%, prolongando de esta manera, un año más, el ciclo expansivo en el que estamos inmersos, uno de los más largos desde la mitad del siglo anterior. La principal incertidumbre radica en la intensidad del impacto de la crisis del sector inmobiliario de EE.UU. Si bien no puede descartarse una recaída de este sector que pudiera inducir a un freno en el consumo, la realidad es que su primer impacto en el 2006 fue absorbido por el aumento del empleo y la menor inflación.

Con todo, EE.UU. podría reducir la tasa de crecimiento de su PIB hasta un 2,5% - *lo que, en palabras de Ben Bernanke, presidente de la FED, supone una transición de la economía norteamericana desde la rápida expansión de los últimos años a un crecimiento más sostenible* -, si bien también se espera una sensible caída de la tasa de inflación hasta niveles del 2%. Si hasta hace unos meses, cuando empezó a detectarse un enfriamiento del sector inmobiliario, todos los analistas apostaban por una política más relajada por parte de la FED, ahora no está tan claro que dirección van a tomar los tipos de interés. La opción de subida está prácticamente descartada, no se vislumbran tensiones inflacionistas. Más recientemente, las expectativas que se barajan son de mantenimiento de los tipos en los niveles actuales, aunque, de producirse un freno brusco, poco probable, del consumo y/o de la inversión, la FED los ajustaría a la baja.

Las economías emergentes y en general toda la zona asiática, China a la cabeza con un 10%, seguirán manteniendo altas tasas de crecimiento en términos de PIB, aportando cada vez más al crecimiento mundial. Por su parte, Japón también se está beneficiando de este tirón, con un crecimiento que se está sosteniendo por el lado de las exportaciones. Con un crecimiento de su PIB de un 2,7% en 2006, podría verse rebajado a un 2,4% en 2007 de no mejorar su demanda interna, con el riesgo añadido de volver a situaciones deflacionistas.

En Europa parece que, después de la sustancial mejora en 2006, se consolidan las expectativas favorables, especialmente, por el tirón experimentado por Alemania y, más concretamente, por el lado de sus exportaciones. Para 2007 se espera que la demanda interna, especialmente por el lado del consumo, prime el crecimiento del PIB, mientras que la inflación parece controlada en los niveles del 2,0%.

Después de la última subida, en diciembre de 2006, del tipo de interés de referencia para la zona euro, hasta dejarlo en el 3,25%, parece que el BCE ha adelantado buena parte del trabajo que tenía por delante y, pese a que se esperan nuevas subidas de los tipos oficiales durante 2007, es probable que adopte una política más contemporizadora, mientras observa los efectos de su intensa intervención durante 2006. Todo apunta a, al menos, una nueva subida en el primer trimestre de un cuarto de punto, si bien podría producirse una adicional hasta dejar el tipo en un 4,0 %.

Si en el orden internacional no se atisban cambios realmente significativos respecto a lo acontecido en 2006, a nivel nacional, es decir, para la economía española, tampoco parece que la situación vaya a ser muy diferente, si bien se baraja una pequeña ralentización del crecimiento del PIB, desde el 3,8% de 2006 – *4,0% en el cuarto trimestre* - al 3,5% en 2007. No obstante, visto el fuerte repunte observado en el 4º trimestre, es posible que esta última tasa pueda ser incluso algo superior. En definitiva, todo apunta a que prosiga el ya largo ciclo expansivo de nuestra economía, siempre por encima de la zona euro y acortando así los plazos de convergencia al PIB per cápita medio de la zona. El motor del crecimiento seguirá siendo la demanda interna, siendo previsible una suave moderación del consumo privado y de la construcción residencial y una mejora de la inversión en bienes de equipo, a lo que acompañaría una ligera menor aportación negativa del sector exterior.

Con este escenario, el empleo podría incrementarse en un 3,0%, lo que permitiría reducir de nuevo la tasa de paro a niveles del 8,0% (% sobre población activa) e, incluso, ligeramente por debajo de este porcentaje.

Por otra parte, una vez cerrado el año 2006 con un IPC del 2,7% en tasa interanual (3,5% media anual), de mantenerse el precio del crudo en niveles de en torno a 60 USD el Barril/Brent, iremos viendo importantes reducciones de nuestra tasa de inflación a lo largo del año y, si bien el IPC podría acabar a finales de año con un incremento del 2,5 / 2,6 %, la tasa media anual podría verse reducida significativamente, hasta un 2,1%, mucho más cerca de la esperada promedio para los países de nuestro entorno.

Si estas son las expectativas a nivel macroeconómico, a nivel micro, es decir, en lo que concierne a nuestra entidad, al Grupo Banco Pastor, afrontamos el 2007 sabedores de los avances ya logrados el año anterior en el proceso de alcanzar, en 2008, los objetivos que nos hemos propuesto en el "Plan Delta", en síntesis, duplicar el resultado de 2005, elevar el ROE hasta el 19% y mejorar la ratio de eficiencia hasta dejarla por debajo del 40%.

El primer paso de este proceso ya lo hemos dado de manera exitosa, ahí están los resultados y balance de cierre del 2006. Queremos seguir en esta línea, si es posible, adelantando calendarios, pero siempre con las miras puestas en las directrices y objetivos del plan.

Para el 2007, siempre apostando por el crecimiento orgánico, está prevista la apertura de 40 nuevas oficinas bancarias en el territorio nacional, fundamentalmente en 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 años anteriores.

Para un mejor desarrollo de otras líneas de negocio, se ha creado una nueva unidad, la Banca Mayorista, bajo dependencia de la Dirección Financiera. Aunque gestada en el 2006, su integración formal en la estructura organizativa se realizó a comienzos del 2007. Si bien Banco Pastor ya venía intermediando en operaciones estructuradas y corporativas desde hace algo más de un año, vistas las oportunidades existentes en el mercado, tanto en este tipo de operaciones como en Préstamos Sindicados y Project Finance, y con el fin de promover nuestra participación en ellas, se decidió la creación de esta nueva unidad, la cual dará a la red de oficinas el apoyo técnico-financiero necesario para que puedan ofrecer soluciones de financiación estructurada a la medida del cliente. También se ocupará de captar directamente en el mercado este tipo de operaciones, bien a través de clientes, bien por medio de entidades especializadas en este negocio.

Nuestro objetivo para 2007 es dar un nuevo salto cuantitativo y recurrente que nos acerque a los objetivos del Plan Delta, seguiremos creciendo a tasas de dos dígitos tanto en resultados como en créditos a clientes y en recursos, de manera equilibrada y rentable, poniendo especial énfasis en un determinado segmento de clientes, las PYMES.

Hechos posteriores al cierre

Con posteridad al cierre del ejercicio 2006 se ha producido, como hecho más significativo, el siguiente:

- El anuncio comunicado a la CNMV el día 22 de enero de 2007 del pago de un tercer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006. La cantidad distribuida fue de 0,03478 euros brutos por acción y se hizo efectiva el día 30 de enero de 2007.



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 2005 y 2006, son las que figuran extendidas en los folios números 1 al 103, ambos inclusive. Las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2006, fueron formuladas en A Coruña por el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en su reunión de 27 de febrero de 2007.

Doña Carmela Arias y Díaz de Rábago
(Presidente de Honor)

~~D. José María Arias Mosquera~~
(Presidente)

D. Vicente Arias Mosquera

D. Jorge Gost Gijón

D. Alfonso Porrás del Corral

D. Marcial Campos-Calvo Sotelo

D. José Luis Vázquez Mariño

D. Fernando Díaz Fernández

D. José Arnaiz Sierra

D. Miguel Sanmartín Losada
(Secretario)