



Banco Pastor



D. Antonio Muñoz Calzada, en nombre y representación de BANCO PASTOR, S.A., en su calidad de Director de Gestión Financiera del Balance Financiera, a los efectos previstos en el procedimiento de registro por la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES del Documento de Registro redactado de conformidad con el Anexo I del Reglamento (CE) Nº 809/2004, de la Comisión, de 29 de abril de 2004,

CERTIFICO

Que el contenido del CD-ROM que se adjunta a la presente certificación, rotulado " BANCO PASTOR, S.A. - Documento de Registro - 5 de diciembre de 2006", se corresponde fielmente con el texto del Documento de Registro registrado por COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES con fecha 5 de diciembre de 2006.

Asimismo, se autoriza a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES para que difunda el Documento de Registro incluido en el CD-ROM adjunto en su página web.

Y para que así conste ante la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES a los efectos legales oportunos, expido la presente certificación en Madrid, a veinte de diciembre de dos mil seis.



BANCO PASTOR, S.A.

**DOCUMENTO
DE
REGISTRO**

ANEXO I DEL REGLAMENTO (CE) Nº 809/2004 DE LA
COMISIÓN DE 29 DE ABRIL DE 2004

El presente Documento de Registro ha sido aprobado e inscrito en los registros oficiales de la
Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 5 de diciembre de 2006

DOCUMENTO DE REGISTRO

ÍNDICE

FACTORES DE RIESGO	5
CAPITULO I.- PERSONAS RESPONSABLES	7
1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO	7
1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	7
CAPITULO II .- AUDITORES DE CUENTAS	8
2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES	8
2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES	8
CAPITULO III .- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA	9
3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA	9
3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA A PERÍODOS INTERMEDIOS	12
CAPITULO IV .- FACTORES DE RIESGO	14
CAPITULO V .- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	15
5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR	15
5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor	15
5.1.2. Lugar de registro y número de registro	15
5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad	15
5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial	15
5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor	15
5.2. INVERSIONES	16
5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor en cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro	16
5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo);	18
5.2.3. Inversiones futuras	19
CAPITULO VI .- DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	20
6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES	20
6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo	20
6.1.2. Nuevos productos y servicios significativos	30
6.2. MERCADOS PRINCIPALES	32
6.3. FACTORES EXCEPCIONALES	32
6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES	33
6.5. INFORMACIÓN RELATIVA A LA COMPETITIVIDAD	33
CAPITULO VII .- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	34
7.1. SI EL EMISOR ES PARTE DE UN GRUPO, UNA BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y LA POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO	34
7.2. LISTA DE LAS FILIALES SIGNIFICATIVAS DEL EMISOR, INCLUIDO EL NOMBRE, EL PAÍS DE CONSTITUCIÓN O RESIDENCIA, LA PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL Y, SI ES DIFERENTE, SU PROPORCIÓN DE DERECHOS DE VOTO.	34
CAPITULO VIII .- PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO	37
8.1. INMOVILIZADO MATERIAL	37
8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES	38
CAPITULO IX .- ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS	39
9.1. SITUACIÓN FINANCIERA	39
9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN	42
9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos	44
9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios	44

9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor	45
CAPITULO X .- RECURSOS FINANCIEROS.....	47
10.1. RECURSOS FINANCIEROS DEL EMISOR	47
10.2. EXPLICACIÓN DE LAS FUENTES Y CANTIDADES Y DESCRIPCIÓN NARRATIVA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR.....	48
10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR.....	49
10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL.....	52
10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS	54
CAPITULO XI .- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS.....	55
CAPITULO XII .- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	56
12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS CON RELACIÓN A LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO.....	56
12.2. HECHOS CONOCIDOS QUE PUDIERAN TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL BANCO Y GRUPO.....	56
CAPITULO XIII .- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	57
CAPITULO XIV .- ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.....	58
14.1. NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN EL EMISOR DE LAS SIGUIENTES PERSONAS, INDICANDO LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE ÉSTAS DESARROLLAN AL MARGEN DEL EMISOR, SI DICHAS ACTIVIDADES SON SIGNIFICATIVAS CON RESPECTO AL EMISOR:.....	58
14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS.....	61
CAPITULO XV .- REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS	63
15.1. REMUNERACIONES AL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN	63
15.2. PLANES DE PENSIÓN, JUBILACIÓN O SIMILARES.....	65
CAPITULO XVI .- PRÁCTICAS DE GESTION	66
16.1. FECHA DE EXPIRACIÓN DEL ACTUAL MANDATO, EN SU CASO, Y PERÍODO DURANTE EL CUAL LA PERSONA HA DESEMPEÑADO SERVICIOS EN ESE CARGO.	66
16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES.....	66
16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES.....	68
16.4. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR CUMPLE EL RÉGIMEN O REGÍMENES DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SU PAÍS DE CONSTITUCIÓN. EN CASO DE QUE EL EMISOR NO CUMPLA ESE RÉGIMEN, DEBE INCLUIRSE UNA DECLARACIÓN A ESE EFECTO, ASÍ COMO UNA EXPLICACIÓN DEL MOTIVO POR EL CUAL EL EMISOR NO CUMPLE DICHO RÉGIMEN.	70
CAPITULO XVII .- EMPLEADOS.....	72
17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS	72
17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES.....	73
17.3. DESCRIPCIÓN DE ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL BANCO.....	74
CAPITULO XVIII .- ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	76
18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD	76
18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES	76
18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR ESTÁ BAJO CONTROL O ES DIRECTA O INDIRECTAMENTE PROPIEDAD.....	76
18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL	76
CAPITULO XIX .- OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS	77
CAPITULO XX .- INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO	78
20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA.....	78
20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA	87
20.3. ESTADOS FINANCIEROS.....	87

20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL	87
20.4.1. Declaración de auditoría de la información financiera histórica	87
20.4.2. Otra información auditada.....	88
20.4.3. Datos financieros no auditados.....	88
20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE.....	88
20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA	89
20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	94
20.7.1. IMPORTE DE LOS DIVIDENDOS POR ACCIÓN	95
20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE.....	95
20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR	95
CAPITULO XXI .- INFORMACIÓN ADICIONAL	96
21.1. CAPITAL SOCIAL.....	96
21.1.1. Capital emitido	96
21.1.2. Acciones no representativas del capital	96
21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder del propio emisor y de sus filiales	96
21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables.....	97
21.1.5. Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital.....	97
21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción.....	97
21.1.7. Historial del capital social.....	98
21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN	98
21.2.1. Objetivos y fines del Banco.....	98
21.2.2. Descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión. ..	99
21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes.....	101
21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de las acciones	101
21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales anuales y juntas generales extraordinarias.....	101
21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Banco	102
21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista	102
21.2.8. Condiciones impuestas adicionales a las que requiere la ley que rijan los cambios en el capital.....	102
CAPITULO XXII .- CONTRATOS IMPORTANTES.....	103
CAPITULO XXIII .- INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES	104
23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE	104
23.2. INFORMACIONES DE TERCEROS	104
CAPITULO XXIV .- DOCUMENTOS PRESENTADOS.....	105
CAPITULO XXIV .- DOCUMENTOS PRESENTADOS.....	105
CAPITULO XXV .- INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS.....	106

FACTORES DE RIESGO

Las actividades desarrolladas por el Grupo Banco Pastor implican la asunción de determinados riesgos que son gestionados y controlados de manera que se garanticen en todo momento unos sistemas de control adecuados al nivel de riesgos asumido.

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

Riesgo de Crédito. Riesgo de pérdidas derivado de que los clientes o contrapartes no atiendan al cumplimiento en alguna de sus obligaciones contraídas con Banco Pastor.

Tanto la estructura organizativa directamente implicada en el riesgo de crédito, como los procedimientos inherentes al estudio y sanción del mismo así como los sistemas implantados para su estandarización y agilización, han sido concebidos en el marco de la política estratégica de Banco Pastor.

Riesgo de Liquidez. Se define como la eventual incapacidad potencial del Grupo de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable. Este riesgo puede estar motivado por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas, por problemas reputacionales o bien, internamente, debido a una excesiva concentración de vencimientos de pasivos.

La gestión del riesgo de liquidez tiene por objeto garantizar que el Grupo mantenga unos niveles razonables de liquidez para financiar los compromisos adquiridos con sus clientes y para llevar a cabo los planes de negocio establecidos. El Comité de Activos y Pasivos es el órgano encargado de evaluar y gestionar el riesgo de liquidez del Grupo, en base a las políticas y límites autorizados por el Consejo de Administración.

Riesgo de Mercado. Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor en las posiciones en instrumentos financieros que el Grupo Banco Pastor mantiene, debido a la variación de las condiciones de mercado tales como cotizaciones de renta variable, tipos de interés o tipos de cambio.

Riesgo de tipo de interés. Riesgo que se produzca un desajuste importante entre los productos de la inversión y los costes de la financiación en balance, debido a una variación en los tipos de interés.

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

Riesgo Operacional. El riesgo operacional surge ante la eventualidad de obtener pérdidas por falta de adecuación o de un fallo en los procesos, el personal o los sistemas internos o bien por acontecimientos externos imprevistos. Se incluye el riesgo legal o jurídico. El riesgo operacional es inherente a todas las actividades de negocio.

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

El Informe Anual de Banco Pastor correspondiente al año 2005 contiene una descripción detallada de la gestión de riesgo efectuada por Banco Pastor. Los interesados pueden consultar dicho Informe Anual en la página web del emisor (www.bancopastor.es).

Asimismo, copias físicas se encuentran a disponibilidad del inversor en la oficina principal del Banco así como en el resto de las oficinas.

CAPITULO I.- PERSONAS RESPONSABLES

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

Don Antonio Muñoz Calzada, mayor de edad, vecino de Madrid, con domicilio profesional en Paseo de Recoletos, 19 y con DNI 51.396.956Y, en su condición de Director de Gestión Financiera del Balance de Banco Pastor S.A., entidad domiciliada en La Coruña, Cantón Pequeño, 1, asume la responsabilidad d el contenido del presente Documento de Registro.

1.2. DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Don Antonio Muñoz Calzada asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no se incurre en ninguna omisión que pudiera afectar al contenido del mismo.

Fecha: 05/12/2006

CAPITULO II .- AUDITORES DE CUENTAS

2.1. NOMBRE Y DIRECCIÓN DE LOS AUDITORES

Las Cuentas Anuales de BANCO PASTOR, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2005, 2004 y 2003, han sido auditadas por la firma de auditoría externa Deloitte S.L., con C.I.F.: B-79104469 y domicilio social en Plaza Pablo Ruiz Picasso, nº 1, Torre Picasso, Madrid 28020, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, inscripción 96ª, hoja M-54414, folio 188, tomo 13650, sección 8ª y en el R.O.A.C. con el número SO692.

Las citadas Cuentas Anuales de Banco Pastor, S.A., así como las de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios 2005, 2004 y 2003, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

2.2. RENUNCIA DE LOS AUDITORES

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones habiendo sido reeligidos durante el período que abarca la información financiera histórica que se incluye en este Documento de Registro y que se corresponde con los ejercicios anuales 2005, 2004 y 2003.

CAPITULO III .- INFORMACIÓN FINANCIERA SELECCIONADA

3.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

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

Las cifras correspondientes al ejercicio 2004 que figuran a efectos comparativos en el presente Documento de Registro también se han adaptado, realizando los ajustes necesarios para presentarlas de acuerdo con las NIIF-UE, de manera que están reelaboradas aplicando criterios homogéneos con los del ejercicio actual. Por esta razón sólo se presenta información consolidada comparada referida a los dos últimos ejercicios, al no ser comparable la del ejercicio precedente, que se presenta en forma individual.

A continuación se muestran los datos consolidados más significativos del Grupo Banco Pastor al cierre de los dos últimos ejercicios auditados, según la Circular 4/2004 y los datos más significativos al cierre del ejercicio 2003, según la Circular 4/1991:

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR

			Variación 05/04
(Miles de euros)	2.005	2.004	%
DATOS DE BALANCE			
Activos totales en balance	19.523.019	15.844.463	23,2
Fondos propios	1.014.690	948.342	7,0
Recursos propios computables. Normativa BIS (1)	1.992.130	1.753.397	13,6
Recursos gestionados en balance	16.896.093	12.333.270	37,0
Depósitos de la clientela	9.187.978	7.805.468	17,7
Otros recursos en balance (2)	7.708.115	4.527.802	70,2
Recursos gestionados fuera de balance	2.270.194	1.716.098	32,3
Inversión Crediticia (3)	18.208.406	14.991.205	21,5
SOLVENCIA			
Ratio Bis	13,28	13,46	(1,3)
Del que: TIER I	7,74	6,92	11,8
RESULTADOS			
Margen de Intermediación	393.078	313.459	25,4
Margen Ordinario	555.364	432.609	28,4
Margen de Explotación	291.750	192.609	51,5
Resultado antes de Impuestos	184.237	85.892	114,5
Resultado atribuido al Grupo	124.603	58.951	111,4

(1) Después de la distribución de dividendos

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

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

Fecha: 05/12/2006

DATOS RELEVANTES DEL GRUPO BANCO PASTOR			Variación 05/04
<i>(Miles de euros)</i>	2005	2004	%
RENTABILIDAD			
Activos Totales Medios	18.224.630	13.323.604	36,8
ROA	0,68	0,66	
ROE	13,37	8,18	
Eficiencia	44,47	53,71	
GESTIÓN DEL RIESGO			
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	335.738	273.447	22,8
Tasa de morosidad	0,74	0,62	
Índice de cobertura	266,59	310,42	
ACCIONES			
Número de acciones	65.421.367	65.421.367	0,0
Resultado atribuido al Grupo por acción (4)	1,905	0,901	
Dividendo por acción (4)	0,520	0,520	
Valor contable por acción (%) (1)	1.535,31	1.422,39	
Última cotización (4)	40,53	24,31	
PER (5)	21,28	26,98	
OTROS DATOS			
Número de Empleados	4.035	3.790	6,5
Número de Oficinas	570	558	2,2
En España	568	555	2,3
En el extranjero	2	3	(33,3)
Número de cajeros automáticos	707	692	2,2

(1) Después de la distribución de dividendos

(4) En euros

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo

Fecha: 05/12/2006

Información correspondiente al 31 de diciembre de 2003.

SERIES HISTÓRICAS DEL GRUPO BANCO PASTOR

(Miles de euros)

	2003
DATOS DE BALANCE	
Activos totales en balance	10.428.969
Recursos gestionados en balance	8.496.901
Depósitos de la clientela	6.676.235
Otros recursos en balance (1)	1.820.666
Recursos gestionados fuera de balance	1.615.788
Inversión Crediticia (2)	9.931.224
SOLVENCIA	
Ratio Bis	11,23
Del que: TIER I	6,54
RESULTADOS	
Margen de Intermediación	298.061
Margen Ordinario	390.561
Margen de Explotación	153.275
Resultado antes de Impuestos	89.528
Resultado atribuido al Grupo	61.690
RENTABILIDAD	
Activos Totales Medios	9.386.397
ROA	0,66
ROE	10,19
Eficiencia	55,40
GESTIÓN DEL RIESGO	
Provisiones para insolvencias de créditos a la clientela	162.062
Tasa de morosidad	0,66
Índice de cobertura	237,87
ACCIONES	
Número de acciones	54.517.806
Resultado atribuido al Grupo por acción (3)	1,132
Dividendo por acción (3)	0,520
Valor contable por acción (%) (4)	1.152,54
Última cotización (3)	23,49
PER (5)	20,75
OTROS DATOS	
Número de Empleados	3.274
Número de Oficinas	521
En España	517
En el extranjero	4
Número de cajeros automáticos	667

1) Después de la distribución de dividendos

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

(3) No se incluyen los préstamos titulizados

(4) En euros y adaptada después de la ampliación de capital de fecha 19/11/2004

(5) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo

Fecha: 05/12/2006

3.2. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA A PERÍODOS INTERMEDIOS

La información correspondiente al 30 de septiembre de 2006 se ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera que le son de aplicación según el Reglamento CE 1606/2002 y la Circular 4/2004 de Banco de España. La información correspondiente a 30 de septiembre de 2005 también se ha elaborado, a efectos meramente comparativos de acuerdo con las NIIF de forma que la comparación entre ambos periodos sea homogénea.

Se muestra, a continuación, la información financiera seleccionada referida al primer semestre del ejercicio 2006 y su comparación con respecto al ejercicio anterior.

	Sep.06	Sep.05	Sep.06/05 %
Balance (Cifras en Miles de €)			
Volumen de Negocio Comercial	31.551.487	26.809.118	17,7%
Créditos a clientes	18.581.456	15.683.608	18,5%
De la que: Con garantía real residentes	10.763.528	9.410.913	14,4%
Total créditos a clientes bruto (1)	19.539.600	16.679.292	17,1%
Total depósitos de clientes	10.376.430	8.894.447	16,7%
Recursos de clientes fuera de balance	2.593.601	2.231.063	16,2%
Total recursos gestionados de clientes	12.970.031	11.125.510	16,6%
Activo Total	23.064.564	19.225.518	20,0%
Patrimonio neto	1.372.811	1.142.265	20,2%
Gestión del riesgo			
Índice de morosidad	0,76	0,67	0,09 p.p.
Índice de cobertura	262,6	308,6	(45,97) p.p.
Resultados			
Margen intermediación	337.299	295.215	14,3%
Margen Básico	443.125	384.529	15,2%
Margen Ordinario	473.799	414.721	14,2%
Margen de Explotación	264.357	224.483	17,8%
Resultado antes de impuestos	183.664	140.128	31,1%
Resultado atribuido al Grupo Consolidado	123.125	94.185	30,7%
Rentabilidad y eficiencia %			
Ratio Eficiencia	41,66	43,60	(1,94) p.p
ROA	0,78	0,70	0,08 p.p
ROE	16,7	13,5	3,19 p.p
La acción y capitalización (2)			
Número de acciones	261.685.468	261.685.468	0,0%
Cotización cierre ejercicio (euros)	12,08	9,50	27,2%
Capitalización bursátil (miles de euros)	3.161.160	2.484.704	27,2%
Resultado atribuido al Grupo por acción (anualizado)	0,63	0,48	30,7%
PER (cotiz./b° del Grupo por acción) (anualizado)	19,26	19,79	(2,7)%
Otros datos			
Número de accionistas	74.190	72.817	1,9%
Número de empleados	4.310	3.984	8,2%
Número de oficinas	581	569	2,1%

(1) Incluye saldo vivo de préstamos titulizados anteriores al 01/01/04

(2) Los datos de septiembre 2005 se han ajustado al split de 4 x 1 realizado con fecha 29 de junio de 2006, con elevación del valor de la acción a 0,33 euros

Fecha: 05/12/2006

Se muestra, a continuación, la información referida a Coeficiente de Solvencia referida al tercer trimestre del ejercicio 2006 y su comparación con respecto al ejercicio anterior.

Cifras en miles de €	Sep.06	Dic.05	Jun.06
Recursos Propios	2.207.552	1.981.793	2.119.193
Core Capital	1.076.884	977.109	1.041.831
Recursos Propios TIER 1	1.266.922	1.149.858	1.225.684
Otros Recursos Computables (TIER 2)	940.631	831.935	893.509
Activos ponderados por riesgo	17.258.774	15.005.602	16.839.684
Core Capital	6,24%	6,51%	6,19%
TIER 1	7,34%	7,74%	7,28%
TIER 2	5,45%	5,54%	5,31%
Ratio BIS	12,79%	13,28%	12,58%

Fecha: 05/12/2006

CAPITULO IV .- FACTORES DE RIESGO

Véase la sección "FACTORES DE RIESGO" del presente Documento de Registro.

CAPITULO V .- INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

5.1. HISTORIAL Y EVOLUCIÓN DEL EMISOR

5.1.1. Nombre legal y comercial del emisor

Banco Pastor, S.A. con C.I.F. Nº: A -15000128 y C.N.A.E.: Nº 65121

5.1.2. Lugar de registro y número de registro

El Banco Pastor, S.A. figura inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número R-2.

5.1.3. Fecha de constitución y periodo de actividad

El Banco Pastor fue constituido mediante escritura pública otorgada ante el Notario que fue de A Coruña, D. Antonio Viñes Gilmet, el 1 de enero de 1925.

Banco Pastor dio comienzo a sus actividades en el momento de su constitución y, según el artículo 3º de sus Estatutos Sociales, su duración será por tiempo indefinido.

5.1.4. Domicilio, personalidad jurídica del emisor, legislación aplicable, país de constitución y direcciones de su actividad empresarial

Banco Pastor, con NIF A15000128, tiene su domicilio social en Cantón Pequeño, número 1 de A Coruña (15003), teléfono 981127600.

Esta sociedad está constituida en España, bajo la forma jurídica de Sociedad Anónima, por lo que le es de aplicación la legislación correspondiente, así como la normativa del Banco de España por las características de su actividad.

A continuación se proporciona la información relativa a las direcciones de los servicios centrales de Banco Pastor distintos de su domicilio social donde Banco Pastor desarrolla su actividad empresarial:

- Calle Orillamar, 71, 15002 A Coruña
- Pº de Recoletos, 19, 28004 Madrid

5.1.5. Acontecimientos importantes en el desarrollo de la actividad del emisor

El Grupo Banco Pastor ha alcanzado prácticamente en sólo dos años, el 2003 y 2004, los objetivos marcados en su plan estratégico trienal, enfocando el ejercicio 2005 como un ejercicio de consolidación y afianzamiento en los mercados, de su base de clientes y de las capacidades organizativas, continuando con un crecimiento seguro y rentable, en base al fuerte crecimiento orgánico desarrollado en los dos ejercicios precedentes.

En el año 2005 se ha cerrado el Plan Estratégico trienal de Banco Pastor, concebido para posicionar a la entidad como un banco de sólida implantación a nivel nacional orientado al crecimiento rentable, y a satisfacer las expectativas y la confianza depositada por sus accionistas, clientes y las personas que forman parte de su organización, pero también ha

Fecha: 05/12/2006

sido un año de preparación para asumir los nuevos retos del Plan Delta, formulado para el trienio 2006-2008.

El Plan Delta se enmarca en una línea de continuidad, manteniendo el proyecto de consolidación del anterior plan, poniendo el acento en el objetivo estratégico principal de duplicar el resultado en el ejercicio 2008, optimizando el valor para el accionista y persiguiendo una expansión escalonada y progresiva, tanto en número de oficinas como en volumen de negocio. Se debe decir que el mercado ha dispensado una excelente acogida al Plan Delta, presentado en noviembre de 2005.

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

En el ejercicio 2005 se han realizado casi 500 nuevas contrataciones, fomentando la rotación de puestos y la promoción interna. Además, se ha diseñado un Plan Estratégico de Formación que se pondrá en marcha en el trienio 2006-2008, dirigido a toda la plantilla del Banco.

En cuanto a la expansión de nuestra capacidad comercial, en el ejercicio 2005 se ha continuado con el proceso de apertura de nuevas oficinas, a las 70 sucursales abiertas en el año 2003 y a las 59 abiertas en el 2004 se han unido las 31 abiertas en 2005, con lo que el Plan de Expansión 2003-2005 se ha cerrado con 160 nuevas aperturas, lo que ha supuesto ampliar la capacidad comercial del Grupo en un 21%.

El fuerte crecimiento de la inversión crediticia derivado de la puesta en marcha del Plan Estratégico ha hecho que la financiación institucional haya cobrado una importancia creciente. Banco Pastor ha incrementado su presencia en los mercados de capitales, siendo gradualmente más conocidos por las tareas de generación y distribución de emisiones entre la comunidad de inversores nacionales e internacionales.

A lo largo del año 2005, de acuerdo con los requerimientos de financiación y capital de la entidad, se han realizado diversas emisiones de renta fija, instrumentadas de distintas formas (bonos simples, pagarés, cédulas hipotecarias, así como se han originado fondos de titulización) con el fin de conseguir una adecuada colocación entre los diferentes tipos de inversores. Todas las emisiones han tenido una buena acogida en el mercado, como lo demuestra la rapidez en su colocación y la demanda de títulos, muy superior al volumen emitido.

5.2. INVERSIONES

5.2.1. Descripción, (incluida la cantidad) de las principales inversiones del emisor en cada ejercicio para el período cubierto por la información financiera histórica y hasta la fecha del documento de registro

Fecha: 05/12/2006

La política de inversiones realizadas por Banco Pastor en los últimos tres ejercicios: 2003, 2004 y 2005 de detalla a continuación:

Inversiones de carácter financiero

Las inversiones financieras del Grupo, excluyendo aquellas inversiones realizadas como actividad típica del negocio bancario, consisten en operaciones realizadas con entidades del grupo. Una descripción de tales entidades y de la participación de Banco Pastor en las mismas, se encuentra en los epígrafes 7 y 25.

A 31 de diciembre de 2005, 2004 y 2003 el detalle de las participaciones del Grupo Banco Pastor es el siguiente

<i>(miles de euros)</i>	Año 2005	Año 2004	Año 2003
Cartera de Negociación	1.095	-	0
Acciones en sociedades españolas	894	-	-
Acciones en sociedades extranjeras	201	-	-
Otros activos con valor razonable en Pérdidas y Ganancias	22.082	-	-
Acciones en sociedades extranjeras	22.082	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	129.746	144.595	104.659
Acciones en sociedades españolas	127.907	127.148	104.659
Acciones en sociedades extranjeras	1.839	17.447	-
Pérdidas por deterioro (act.financ.dispo.vta)	-22.894	-11.714	-17.823
Saldo en balance consolidado	106.852	132.881	86.836

Los datos de los ejercicios 2004 y 2005 están expresados según la Circular 4/2004, mientras que los datos del ejercicio 2003 están expresados según la Circular 4/1991

Dentro de la cartera de valores el importe más destacado está en a la cartera de activos financieros disponibles para la venta donde las inversiones más significativas corresponden a acciones en sociedades españolas no cotizadas, por importe de 127.907 miles de euros y con una gran diversificación en cuanto a los sectores en los que se invierte.

Inversiones materiales e inmateriales

En el Ejercicio 2003

A lo largo del ejercicio 2003 se abrieron 70 nuevas oficinas, lo que ha supuesto una inversión de 17.044 miles de euros (este importe incluye las compras de locales, aunque la mayoría de las oficinas abiertas están en régimen de arrendamiento, y las inversiones y equipamientos necesarios para su puesta en marcha). Esta inversión se financió con recursos generados por la propia actividad del Banco

Las cantidades dedicadas a actividades de investigación y desarrollo se presentan en el "Capítulo XI. Investigación y desarrollo, patentes y licencias" del presente Documento de Registro.

Fecha: 05/12/2006

En el Ejercicio 2004

Durante el ejercicio 2004 la entidad continuó con el proyecto de expansión comercial en todo el territorio nacional iniciado a finales del año. A lo largo del ejercicio 2004 se abrieron 59 nuevas oficinas, que supuso una inversión de 13.428 miles de euros (este importe incluye las compras de locales, aunque la mayoría de las oficinas abiertas están en régimen de arrendamiento, y las inversiones y equipamientos necesarios para su puesta en marcha).

Esta inversión se ha financiado con recursos generados por la propia actividad del Banco.

Las cantidades dedicadas a actividades de investigación y desarrollo se presentan en el "Capítulo XI. Investigación y desarrollo, patentes y licencias" del presente Documento de Registro.

En el Ejercicio 2005

A lo largo del ejercicio 2005 se han abierto 31 nuevas oficinas que han presentado una inversión de 7.538.030 euros, en lo que se refiere a obras de acondicionamiento de locales, en cuanto a las inversiones efectuadas por los conceptos de compras, traspasos, indemnizaciones derivadas de la compra de locales, como consecuencia de la expansión, en el año 2005, alcanzan un importe de 4.451.797 euros.

El movimiento total habido por el concepto de inmovilizado material durante el ejercicio 2005 puede consultarse en el capítulo VIII, apartado 8.1. del presente Documento de Registro.

Las cantidades dedicadas a actividades de investigación y desarrollo se presentan en el "Capítulo XI. Investigación y desarrollo, patentes y licencias" del presente Documento de Registro.

5.2.2. Descripción de las inversiones principales del emisor actualmente en curso, incluida la distribución de estas inversiones geográficamente (nacionales y en el extranjero) y el método de financiación (interno o externo);

En lo que se refiere a inversiones de cartera, no existe ninguna operación que pudiese suponer compra/venta, o cualquier tipo de inversión o desinversión, que se encontrase comprometida en firme en el ejercicio 2006 y esté en curso a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

Por otro lado, en cuanto a Inversiones materiales e inmateriales, durante el ejercicio 2006 , continuando con el proyecto de expansión comercial en todo el territorio nacional., dentro del Plan Estratégico del Banco, hasta el 30 de septiembre de 2006 se han abierto 17 oficinas, que representan una inversión de 3.994.157 euros por el concepto de acondicionamiento de locales y por los conceptos de compras, traspasos, indemnizaciones derivadas de la compra de los mismo, se alcanza un importe de 2.232.589 euros.

Adicionalmente, desde el 30 de septiembre de 2006, en cuanto a la inversión derivada de la expansión comercial, dentro del marco del Plan Estratégico, hasta el 31 de diciembre de 2006 está prevista la apertura de otras 28 oficinas, con un coste estimado, ya comprometido en firme, de 5.012.000 euros.

Fecha: 05/12/2006

En cuanto al diseño, desarrollo e implantación de nuevos proyectos informáticos, cabe reseñar la creación de una nueva aplicación de Factoring que soportará un nuevo producto, no comercializado por la Entidad con anterioridad, y cuyo lanzamiento está previsto para el mes de Diciembre de 2006, con un importe total estimado para este proyecto de 496,5 miles de euros.

Asimismo, se encuentra en curso el desarrollo de una nueva aplicación de Comercio Exterior, para dar soporte a este tipo de negocio en su sentido más amplio. Su implantación está siendo modular, ejecutándose la misma en los ejercicios 2005 y 2006. El importe total de la inversión asociada a este proyecto se ha presupuestado en 1.986 miles de euros.

En cuanto a infraestructura tecnológica, destacan las inversiones que se están realizando en diversos ámbitos, como es el de Seguridad y alta disponibilidad con un importe estimado de 500 miles de euros, Infraestructura tecnológica para dar soporte al Plan de Expansión (terminales, dispensadores, etc. con un importe de 240 miles de euros, así como está previstos el aumentar la capacidad de la infraestructura host con un importe de 2.100 miles de euros.

5.2.3. Inversiones futuras

A la fecha del presente Documento de Registro, no se han adoptado compromisos en firme para realizar ninguna inversión futura.

CAPITULO VI .- DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

6.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES

6.1.1. Descripción de las principales actividades del Grupo

Banco Pastor, sociedad matriz del Grupo Banco Pastor cuya principal actividad es la prestación de productos y servicios relacionados con el negocio bancario, priorizando la de contenido comercial, también mantiene, en menor medida, intereses en el ámbito de los seguros, gestión de fondos de inversión y de fondos de pensiones, intermediación bursátil, promoción inmobiliaria, custodia global, gestión de patrimonios e intermediación en los mercados de tesorería, de capitales y de divisas.

La participación que sobre el total activo consolidado de los ejercicios 2005 y 2004 aportan los sectores en que se desarrolla la actividad del Grupo Banco Pastor puede resumirse en las siguientes cifras porcentuales: El sector entidades de crédito el 97,73% y 96,53%, el sector de entidades de seguros el 1,10% y 1,59%, y el resto de sectores no financieros el 1,17% y 1,88%, respectivamente.

En el ejercicio 2005, el Grupo BANCO PASTOR generó un beneficio neto consolidado de 124.603 miles de euros.

Las actividades principales desarrolladas por Banco Pastor se pueden englobar bajo los siguientes conceptos: (a) inversión crediticia; (b) mercado de capitales y tesorería; (c) recursos de clientes y recursos gestionados fuera de balance.

(a) Inversión Crediticia

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

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

En la siguiente tabla se muestra el crédito a la clientela en miles de euros.

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

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

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

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

El importe antes señalado de los créditos a clientes sigue manteniendo un peso muy importante sobre el total activo, un 81,9%.

El comportamiento de la actividad crediticia en el Grupo Banco Pastor durante el ejercicio 2004 fue muy positiva, pues experimentó un crecimiento sostenido lo largo del mismo, de manera que el saldo total de la inversión crediticia, incluidos los préstamos titulizados, presentó un aumento anual del 44,1%

En el ejercicio 2003, la inversión crediticia del Grupo Banco Pastor se caracterizó por su dinamismo, alcanzando tasas máximas históricas de crecimiento del 25,78%. Así, al 31 de diciembre de 2003 el total de la inversión crediticia ascendió a 8.944.790 miles de euros, después de haberse incrementado en 1.833.078 miles de euros respecto al ejercicio anterior, lo que representó una variación anual absoluta que supera el doble de la alcanzada en el año 2002.

Inversión Crediticia por clientes	
Criterio Circular B. España 4/1991	
Miles de euros	2003
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	33.457
CREDITO A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	102.574
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	8.689.216
CREDITO AL SECTOR NO RESIDENTE	119.543
INVERSION CREDITICIA BRUTA	8.944.790
FONDO DE PROVISION INSOLVENCIAS	155.988
INVERSION CREDITICIA NETA	8.788.802

La pauta de este comportamiento fue marcada por el crédito al sector privado residente especialmente, por los créditos y préstamos con garantía real, cuya evolución fue continua y acelerada a lo largo de todo el ejercicio 2003, terminando al final de dicho ejercicio en el máximo del 39,07%, frente a una tasa del 23,8% registrada en el año 2002. Si al saldo contable de la inversión crediticia, sin considerar el Fondo de insolvencias, se le añaden los préstamos titulizados por importe de 986.434 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003, la inversión crediticia se sitúa en 9.931.224 miles de euros.

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

En el cuadro siguiente se aprecia la positiva evolución del Volumen financiero con un incremento del 27,3% respecto al ejercicio 2004.

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

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

Encuadrada también en el gran epígrafe de balance, inversiones crediticias, se encuentran los saldos de depósitos en entidades de crédito a valor razonable, los cuales totalizan al cierre de 2005 un importe de 1.474.955 miles de euros, lo que ha supuesto cuasi duplicar el saldo de 31 de diciembre de 2004, crecimiento, en su mayoría, derivado de las cuentas a plazo (interbancario) y, en menor medida, por las adquisiciones temporales de activos.

Posición neta de Entidades de Crédito				
Miles de euros				% Variación 2005/2004
	2005	2004	2003	
+ Entidades de crédito. Posición Activa	1.474.955	746.472	439.964	97,59%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	880.169	1.978.139	984.966	-55,51%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	594.786	-1.231.667	-545.002	-148,29%

Fecha: 05/12/2006

(b) mercado de capitales y tesorería;

En su conjunto el año 2005 no ha sido desde el punto de vista de los mercados muy diferente del año 2004, aunque ha aportado indicios de recuperación económica para las dos potencias que languidecían frente a la buena marcha de la economía americana: la Unión Europea y Japón. Por ello no es extraño que el año 2005 haya sido un año de continuidad en la política de graduales subidas de los tipos de intervención por parte de la Reserva Federal americana y un año en el que el Banco Central Europeo (BCE) parece, por fin, iniciar un cambio de ritmo con su decisión de elevar el tipo de intervención tras más de dos años sin cambios.

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

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

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

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

Actualmente Banco Pastor es recurrente en los mercados y considerado, no sólo por la diversidad de sus emisiones, sino por su carácter innovador en el mercado español. Además el Banco ha colaborado activamente en la estructuración y distribución de todas estas emisiones a través de su Tesorería, particularmente de su Unidad de Mercado de Capitales. El desarrollo de una serie de contactos con inversores institucionales de España, Francia, Alemania, Portugal, Bélgica y Reino Unido ha permitido colocar directamente una parte importante de sus emisiones.

Durante el año 2005 se han realizado cuatro roadshows, tres de ellos por las principales plazas financieras europeas, coincidiendo con las operaciones más importantes realizadas a lo largo del ejercicio, y uno por las principales plazas financieras asiáticas (Tokyo, Pekín, Seúl y Taipei) para aprovechar el cambio de legislación sobre la retención sobre intereses, que abre las puertas de la importante y creciente comunidad inversora asiática.

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

Emisiones

Seguidamente se detallan las emisiones realizadas en el ejercicio 2005:

Fecha: 05/12/2006

Como ya se indicó el crecimiento de la inversión crediticia, consecuencia del Plan Estratégico, ha hecho que la financiación institucional cobre una importancia creciente, incrementándose la presencia del Banco en los mercados de capitales.

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

- Emisión de Bonos Simples por un importe de 750 millones de euros realizada en el mes de enero con vencimiento a 5 años. Esta emisión se colocó entre inversores institucionales, participando como entidades directoras Banco Pastor, Dresdner y BNP Paribas.
- Emisión de Cédulas Hipotecarias por un importe de 1.000 millones de euros realizada en febrero con vencimiento a 10 años. Esta emisión es la primera de este tipo de nuestra entidad y tuvo una impresionante acogida entre la comunidad inversora nacional e internacional. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, Deutsche Bank, Barclays Capital y ABN AMRO.
- Constitución en el mes de junio de un Fondo de Titulización Hipotecaria, IM Pastor3 por un importe de 1.000 millones de euros. Se trata del quinto fondo referido a títulos hipotecarios que origina el Banco Pastor. Como entidades directoras participaron Banco Pastor, Calyon, Merrill Lynch y BNP Paribas
- Emisión de Participaciones Preferentes por un importe de 250 millones de euros realizada el mes de julio, con una excelente acogida. Esta emisión es la primera emisión de este tipo de activo de nuestra entidad y la primera con step-up admitida en nuestro país por Banco de España. Participaron como entidades directoras Dresdner Bank, Morgan Stanley y Barclays Capital.
- Constitución en el mes de diciembre de un Fondo de Titulización de Préstamos a Pymes, EDT Ftpyme Pastor 3, por un importe de 520 millones de euros. Se trata del sexto fondo de titulización de préstamos a pymes que origina Banco Pastor. Al igual que el año anterior, cuenta con la garantía de Fondo Europeo de Inversiones (FEI) para uno de los tramos de su estructura. Cuenta además, como es habitual en este tipo de emisiones, con el aval del Estado español para otro de los tramos. Participaron como entidades directoras Banco Pastor, JP Morgan y Deutsche Bank.

Por otro lado, en el ejercicio 2005 se produjo la amortización anticipada de la totalidad de la Primera Emisión de Obligaciones Subordinadas - Diciembre 1999, emitida por Pastor International Capital por importe de 120 millones de euros.

A lo largo del año 2004 se realizaron diversas emisiones de renta fija utilizando para ello una gama de productos variada (pagarés, bonos simples, deuda subordinada especial y originación de fondos de titulización) con el fin de llegar a los distintos tipos de inversores. Todas las emisiones fueron bien acogidas en el mercado hecho demostrado por la rapidez en su colocación y la recepción de órdenes de suscripción muy por encima del volumen a emitir.

El 7 de abril de 2004 se llevó a cabo la segunda emisión de bonos de Renta Fija Simple de Banco Pastor, realizada al amparo del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (inscrito en C.N.M.V. el 2 de diciembre de 2003) y por un importe de 500 millones de euros.

El 11 de junio de 2004 Banco Pastor realizó su primera emisión de Deuda Subordinada Especial (U.T.T.), por un importe de 300 millones de euros, dirigida al mercado institucional.

El 16 de diciembre de 2004 se renovó en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el programa de pagarés de Banco Pastor, por un importe de 2.000 millones de euros, ampliable a 3.000 millones.

Fecha: 05/12/2006

Asimismo, en el ejercicio 2004 se realizaron dos titulizaciones, una hipotecaria con fecha 29 de junio de 2004, IM PASTOR, 2, por importe de 1.000 millones de euros y una a Pymes, con fecha 4 de abril de 2004, por importe de 800 millones de euros.

La aprobación en el año 2003 de la Ley 19/2003 que regula los movimientos de capital y transacciones económicas, modificó sustancialmente la normativa aplicable a las emisiones de acciones preferentes y otros instrumentos de deuda, estableciendo una limitación para la emisión de deuda y acciones preferentes desde paraísos fiscales.

Con fecha 2 de octubre de 2003, Banco Pastor realizó su primera emisión de deuda subordinada, por un importe de 108,8 millones de euros, dirigida al mercado institucional.

La primera emisión de bonos co cargo simples de Banco Pastor tuvo lugar el 19 de diciembre de 2003 y fue realizada al amparo del Programa de Renta Fija, por un importe de 500 millones de euros.

El 23 de diciembre de 2003 se registró en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el Tercer Programa de Pagarés de Banco Pastor, por un importe de 2.000 millones de euros, ampliable a 3.000 millones en sustitución del anterior, que había sido inscrito en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 25 de junio de 2003 y cuyo límite era de 1.000 millones de euros.

En el ejercicio 2003 Banco Pastor participó en diferentes titulizaciones por un importe total de 1.326 millones de euros aproximadamente, de los que 759,6 millones correspondieron a Fondos de Titulización constituidos en el año 2003. De estos fondos, 265 millones de euros correspondieron a préstamos otorgados a pymes y el resto a préstamos hipotecarios principalmente.

Otras actividades en mercados

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

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

- Emisión de Pfandbrief de Hypothekenbank in Essen AG, emisión de bonos con el colateral de la cartera hipotecaria de dicho banco alemán.

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

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

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

Inversiones de Banco Pastor en Deuda del Estado y en renta fija y variable emitida por terceros

DEUDAS DEL ESTADO Y CARTERA DE VALORES

(Datos expresados según la Circular 4/2004)

<i>miles de euros</i>	Año 2005	Año 2004	VARIACIÓN 2005/2004
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	34.692		
Valores representativos de Deuda	33.597	-	
Otros instrumentos de capital	1.095	-	
2. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PP Y GG	52.578		
Valores representativos de Deuda	30.496	-	
Otros instrumentos de capital	22.082	-	
3. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	689.447	441.376	56,20%
Valores representativos de Deuda	582.595	308.495	88,85%
Otros instrumentos de capital	106.852	132.881	-19,59%
4. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	27.724	41.787	-33,65%
Obligaciones y bonos	27.724	41.787	-33,65%
*Administraciones Públicas			
TOTAL CARTERA DE VALORES	773.945	483.163	60,18%

Los Derivados de negociación (Riesgo sobre acciones), al 31 de diciembre de 2005, han alcanzado la cifra de 9.921 miles de euros.

Fecha: 05/12/2006

Deudas del Estado y Cartera de Valores correspondiente al ejercicio 2003 según datos aplicando el criterio de la circular 4/1991 del Banco de España

CARTERA DE VALORES	
Miles de euros	2003
CERTIFICADOS DE BANCO DE ESPAÑA	
CARTERA DE RENTA FIJA	9.038
* De inversión	9.038
* De negociación	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-32
DEUDAS DEL ESTADO	9.006
FONDOS PUBLICOS	---
BONOS, OBLIGACIONES Y PAGARES DE EMPRESA	127.929
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	119.347
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-10.407
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	236.869
COTIZADOS	246.882
NO COTIZADOS	394
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-10.407
PARTICIPACION EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDADAS	119.734
PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS	147.363
OTRAS PARTICIPACIONES	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-1.204
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS	265.893
COTIZADOS	39.240
NO COTIZADOS	65.419
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-17.823
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	86.836
TOTAL CARTERA DE VALORES	598.604

(c) recursos de clientes y recursos gestionados fuera de balance.

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

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

En la siguiente tabla se muestra los recursos ajenos de clientes en miles de euros. La información correspondiente a los años 2005 y 2004 está confeccionada según la Circular 4/2004 y la del 2003 según la Circular 4/1991, ambas circulares del Banco de España.

	VARIACIÓN 2005/2004			
	2005	2004	ABSOLUTA	%
Administraciones públicas	321.553	189.535	132.018	69,7
Otros sectores	8.866.425	7.615.933	1.250.492	16,4
Cuentas corrientes	2.388.461	2.121.063	267.398	12,6
Cuentas de ahorro	1.082.445	880.236	202.209	23,0
Depósitos a plazo	5.041.706	4.292.211	749.495	17,5
Cesión temporal y otras cuentas	320.079	292.602	27.477	9,4
Ajustes por valoración	33.734	29.821	3.913	13,1
Depósitos de la clientela	9.187.978	7.805.468	1.382.510	17,7
Débitos representados por valores negociables	6.860.460	3.820.793	3.039.667	79,6
Pasivos subordinados	467.244	587.364	(120.120)	(20,5)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	253.819	---	253.819	---
Pasivos por contratos de seguros	126.592	119.645	6.947	5,8
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS EN BALANCE	16.896.093	12.333.270	4.562.823	37,0
Sociedades y fondos de inversión y de pensiones	2.508.930	1.886.770	622.160	33,0
Menos: Recursos incluidos en balance	(238.736)	(170.672)	(68.064)	39,9
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS FUERA DE BALANCE	2.270.194	1.716.098	554.096	32,3
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS	19.166.287	14.049.368	5.116.919	36,4

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

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

Respecto a los recursos ajenos que no figuran en balance, por corresponder su titularidad a los fondos de inversión y de pensiones gestionados, el desglose de los mismos correspondiente al ejercicio 2005 y 2004 se recoge en la siguiente tabla confeccionada según la Circular 4/2004.

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

El total de los fondos de inversión y de pensiones gestionados por el Grupo han alcanzado al 31 de diciembre de 2005 un importe de 2.508.930 miles de euros, con un aumento porcentual del 33,0% respecto al ejercicio anterior. La mayoría de los fondos de inversión, excepto los extranjeros, son gestionados por Gespastor, S.A., S.G.I.I.C., sociedad filial participada al 100% por Banco Pastor.

Al cierre del ejercicio 2003, el Grupo Banco Pastor totalizó un importe de 8.496.901 miles de euros en el agregado de sus recursos ajenos de clientes, es decir, en el montante global de los débitos, bonos y obligaciones en circulación y pasivos subordinados, lo que supuso un incremento respecto al año anterior de 1.453.322 miles de euros, un 20,6% en términos relativos. Si se excluyen las cesiones temporales, el crecimiento se elevó a un 22,3% en tasa interanual.

Fue destacable el positivo comportamiento de los pasivos tradicionales, depósitos a la vista y a plazo del sector residente que, en conjunto, crecieron a una tasa del 19,0%. Entre los primeros, las cuentas corrientes presentaron un crecimiento en términos absolutos de más del doble que el alcanzado en el año anterior, habiendo seguido, además, una línea evolutiva muy regular a lo largo de todo el ejercicio, siempre moviéndose en tasas de variación interanual de en torno al 20%, el doble de las que vino mostrando el conjunto del sector formado por el agregado de bancos y cajas.

Por su parte, las imposiciones a plazo del sector residente han aportado tres cuartas partes del crecimiento de los Débitos a Clientes en el año, registrando un porcentaje de incremento del 20,7%, casi cuatro veces superior al obtenido en el ejercicio anterior, y también muy por encima del alcanzado por la media sectorial, con tasas de incremento interanual de en torno al 10% en los cinco primeros meses del año para, a partir de junio, ir reduciéndose hasta porcentajes más próximos al 6%.

En el año 2003 el crecimiento de la partida "Débitos representados por valores negociables", cuyo saldo global superó en un 88,1% al del año anterior, vino dado por la consolidación de nuevas alternativas de captación de recursos enfocadas a los mercados financieros, aumentando la diversificación de las fuentes de financiación: por un lado los pagarés de renta fija simple y por otro, la emisión de valores de renta fija representados por medio de anotaciones en cuenta, realizada al amparo de un programa autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 2 de diciembre de 2003 por un importe de 2.000 millones de euros.

Recursos Ajenos (criterio circular BE 4/1991)	
Miles de euros	2003
RECURSOS DE LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	115.631
RECURSOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES	5.330.189
* Cuentas corrientes	1.526.031
* Cuentas de ahorro	806.497
* Depósitos a plazo	2.702.392
* Cesión Temporal de Activos	295.269
RECURSOS DE NO RESIDENTES	1.230.415
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	6.676.235
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.532.276
TOTAL DEBITOS A CLIENTES Y REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	8.208.511
PASIVOS SUBORDINADOS	288.390
TOTAL RECURSOS AJENOS	8.496.901
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	1.615.788
(MENS) PATRIMONIO DE LOS FONDOS INCLUIDO EN DEBITO	-187.784
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	9.924.905

El valor patrimonial de los fondos de inversión y fondos de pensiones fue el siguiente aplicando el criterio de la Circular 4/1991 del Banco de España.

	2003
FIAMMs	290.390
Fondos de renta fija	61.398
Fondos mixtos	501.418
Fondos de renta variable	22.362
Fondos garantizados	434.518
Fondos de inversión en el extranjero	12.334
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	1.322.420
FONDOS DE PENSIONES	293.368
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y PENSIONES	1.615.788

6.1.2. Nuevos productos y servicios significativos

La orientación comercial de Banco Pastor haciendo banca de clientes constituye la base de todas las acciones emprendidas por la organización de cara a la renovación y ampliación permanente de la 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 sus clientes. Durante el 2005 cabe destacar:

- Lanzamiento de la "Hipoteca Bonificada Creciente" con la que se amplía la oferta de productos destinados a financiar la adquisición de vivienda. Dirigida fundamentalmente al

Fecha: 05/12/2006

colectivo de no residentes se ha emitido e una nueva opción de financiación: Hipoteca Bonificada en Divisa.

- Comercialización del TPV Móvil GPRS, con lo que Banco Pastor atiende a una de las demandas más solicitadas por los establecimientos: dotar a los TPV's de la movilidad necesaria para realizar pagos con tarjeta en cualquier lugar, sin las limitaciones y el coste de una línea de telefonía fija, y sin necesidad de que la tarjeta desaparezca de la vista del cliente, lo que aumenta la seguridad de las transacciones.
- Cuatro nuevos depósitos estructurados bajo la modalidad Pastor Ahorro Combinado, en esta misma línea, el Depósito Rango I, es un depósito a plazo de un año, con el 100% del capital garantizado
- Como producto innovador se ha ofertado el IRS (Interest Rate Swap), contrato de permuta de intereses financieros dirigido a aquellos clientes PYME que, habiendo solicitado financiación a tipo variable, deseen cubrir el riesgo de subidas de tipos.
- En la gama de cuentas a la vista, compuesta hasta este momento de cuentas con remuneración a tipo fijo, se ha iniciado en el año 2005 la comercialización de la Cuenta Referenciada diseñada para dar una rentabilidad interesante al remansamiento de saldos importantes, remuneración que, se va adaptando automáticamente a las variaciones de los tipos de interés del mercado. Dentro de la oferta de depósitos a largo plazo, sobre todo orientada al sector no residente, se ha lanzado un nuevo depósito en libras esterlinas (GBP), Depósito GBP Especial.
- Los seguros de cobertura para el sector de la construcción, el Seguro de Todo Riesgo Construcción garantiza los riesgos que pueden afectar a la ejecución de la obra durante el periodo de construcción, y el Seguro Decenal de Daños garantiza, a partir de la finalización del periodo de construcción y por un periodo de diez años, los daños materiales o estructurales en el edificio a consecuencia de defectos en la construcción.
- Se ha desarrollado una nueva plataforma, 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.
- Emisión de la nueva Tarjeta Revolving cuyas prestaciones la sitúan entre las más completas del mercado. Esta tarjeta está pensada para hacer de herramienta que incentive el consumo y como complemento de las actuales, ya que permitirá, sin intereses, aplazar a corto (tarjeta mini) o financiar con intereses (tarjeta maxi) a largo plazo el esporádico consumo, permaneciendo al contado (tarjeta débito) o fin de mes (tarjeta crédito) los gastos cotidianos.
- En el ámbito autonómico, Banco Pastor ha firmado diversos convenios de colaboración con el Instituto Galego de Vivenda e Solo (Hipoteca Xove 2005 para facilitar el acceso de los jóvenes a la primera vivienda), con la Consellería de Educación y Ordenación Universitaria para financiación de estudios universitarios, con la Consellería do Medio Rural para apoyo al sector lácteo gallego y con las sociedades de garantía recíproca SOGARPO (Ourense y Pontevedra) y AFIGAL (A Coruña y Lugo), entre otros.
- En virtud de la vinculación con los organismos oficiales de ámbito nacional se han firmado convenios de colaboración con el Instituto de Crédito Oficial, que cubren diversas líneas de financiación (Pymes, Innovación Tecnológica, Mediación para Proyectos de Energías Renovables y Eficiencia Energética, Sector Transporte, Sector Pesquero, Línea de Internacionalización). También se han firmado convenios de colaboración con administraciones autonómicas como el Institut Catalá de Finances "ICFCRÉDIT 2005", el Instituto de Fomento de la Región de Murcia y con IBERAVAL (líneas dirigidas a diversos sectores económicos de la Comunidad de Castilla-León).

Fecha: 05/12/2006

6.2. MERCADOS PRINCIPALES

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.

Uno de los principales instrumentos para el logro de los objetivos marcados ha sido la expansión en todo el territorio nacional del número de oficinas. Continuando con el proceso de apertura de nuevas oficinas, a las 70 sucursales abiertas en el ejercicio 2003 y a las 59 abiertas en el 2004 se han unido las 31 abiertas en el año 2005, con lo que el Plan de Expansión 2003-2005 se ha cerrado con 160 nuevas aperturas, lo que ha supuesto ampliar la capacidad comercial del Grupo en un 21%.

En la siguiente tabla se refleja la evolución del número de oficinas del Grupo Banco Pastor en los últimos ejercicios:

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

En el año 2005 se ha seguido potenciando, la red de agentes como vía para alcanzar aquellos segmentos de mercado de más difícil acceso para las oficinas, El número de Agentes al cierre del año 2005 ha sido de 661, pues se incorporaron 194 nuevos profesionales, lo que representa un incremento del 42% , aportando un volumen de negocio de más de 668 millones de euros, con un crecimiento del 10,5% respecto al año anterior, multiplicándose por siete en tamaño desde el inicio del Plan Estratégico, y por casi diecinueve veces en volumen financiero gestionado. Al cierre del ejercicio 2004 el número de agentes fue de 467, con un volumen financiero de 614,5 millones de euros, lo que supuso un crecimiento del 116,2% y del 111,16%, respectivamente, sobre el ejercicio 2003. Al cierre del ejercicio 2003 la contribución de la red de agentes al balance supuso un volumen financiero¹ de más de 350 millones de euros.

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

6.3. FACTORES EXCEPCIONALES

No se han producido factores excepcionales que hayan condicionado la actividad y mercados principales del Grupo Banco Pastor durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003.

6.4. DEPENDENCIA DE PATENTES, LICENCIAS O SIMILARES

El Grupo Banco Pastor, a la fecha de registro de este Documento, y para el desarrollo de su actividad no presenta ningún tipo de dependencia relevante de patentes, licencias, contratos industriales, mercantiles o financieros o de nuevos procesos de fabricación.

6.5. INFORMACIÓN RELATIVA A LA COMPETITIVIDAD

Con unos activos totales de 19.523.019 miles de euros a 31 de diciembre de 2005, el Grupo Banco Pastor, atendiendo a las clasificaciones facilitadas por la AEB, en función de los recursos totales, es el sexto grupo bancario español.

La tabla que figura a continuación resume las cifras principales de los Grupos Bancarios españoles con características similares al Grupo Banco Pastor:

DATOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005					
Miles de euros	Banco Pastor	Banco Popular	Sabadell	Bankinter	Banesto
TOTAL ACTIVO	19.523.019	77.697.748	52.320.395	40.786.010	88.042.633
INVERSIÓN CREDITICIA	17.608.109	71.425.197	44.689.233	30.484.777	66.862.130
RECURSOS GESTIONADOS EN BALANCE	16.896.093	58.683.337	41.717.235	28.829.429	56.877.564
FONDOS PROPIOS	1.014.690	4.989.779	3.373.621	1.385.593	3.425.675
RESULTADO ANTES DE IMPTS	184.237	1.414.483	644.300	265.445	978.998
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	124.603	877.749	453.128	187.702	570.369

Fuente: Balance y Cuentas de Resultados de la AEB

CAPITULO VII .- ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

7.1. SI EL EMISOR ES PARTE DE UN GRUPO, UNA BREVE DESCRIPCIÓN DEL GRUPO Y LA POSICIÓN DEL EMISOR EN EL GRUPO

El Grupo Banco Pastor aunque es un grupo financiero diversificado, tiene como objeto prioritario la prestación de forma, directa o indirecta, de servicios, actividades, transacciones, acuerdos relacionados con el negocio bancario tradicional, lo que conlleva que para el desarrollo de su actividad disponga de una red de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como de una oficina en Portugal, una en Miami y nueve Oficinas de Representación en el extranjero.

El Banco Pastor, matriz del grupo, fue constituido en 1925 y, aunque con diferentes nombres, ha sido activo en Galicia durante más de 200 años y, consecuentemente, tiene fuertes lazos que le vinculan a esta Comunidad. Su principal accionista es la Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), y que era titular a 31 de diciembre de 2005 y 2004 del 40,71% y a 31 de diciembre de 2003 45,63% de las acciones del Banco.

7.2. LISTA DE LAS FILIALES SIGNIFICATIVAS DEL EMISOR, INCLUIDO EL NOMBRE, EL PAÍS DE CONSTITUCIÓN O RESIDENCIA, LA PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL Y, SI ES DIFERENTE, SU PROPORCIÓN DE DERECHOS DE VOTO.

ENTIDADES DEPENDIENTES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

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.

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.

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación total (%)
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	100,00
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V. (*)	MADRID	Inversión Mobiliaria	28,84
GESPASTOR, S.A. S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	100,00
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V. (*)	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	15,70
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS E.F.C., S.A.	A CORUÑA	Financiera	100,00
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	100,00
PASTOR INTERNATIONAL DEBT, S.A.	MADRID	Financiera	100,00
PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES,S.A.	A CORUÑA	Financiera	100,00
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	100,00
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00
PASTOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	100,00
PASTOR REPRESENTACIONES	ARGENTINA	Auxiliar financiera	100,00
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de cartera	100,00
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	100,00
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	100,00
NAVIERA ISLAS CIES, S.L.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	100,00
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	100,00
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	90,00
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	100,00
PASTOR SEGUROS GENERALES S.A. DE SEGUROS	MADRID	Seguros	100,00
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios informáticos	100,00
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	100,00
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	86,16
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	88,66

(*) 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.

Las únicas empresas en que el porcentaje de participación y los derechos de voto son diferentes son Bolshispania e Inverpastor, de acuerdo con los siguientes datos:

	Directos	Indirectos	Derechos de voto	TOTAL
BOLSHISPANIA, S.A. S.I.C.A.V.	28,84	-----	37,83	66,67
INVERPASTOR, S.A. S.I.C.A.V.	15,70	-----	63,71	79,41

ENTIDADES DEPENDIENTES CLASIFICADAS COMO ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

Sociedad	Domicilio	Actividad	Participación total (%)
HULLAS DEL COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	Minera	57,87
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	MADRID	Minera	81,01
ESPATO DE VILABONA, S.A.	MADRID	Minera	57,77

Fecha: 05/12/2006

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

- El importe total de sus respectivos activos se han registrado 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.

VARIACIONES SIGNIFICATIVAS EN SOCIEDADES DEPENDIENTES

Adicionalmente, hasta la fecha de registro del presente Documento, se han producido las siguientes desinversiones

Miles de euros		Cuantía desinversión	Plusvalías /Minusvalías
Venta acciones	Hullas Coto Cortés, S.A.	21.192	889
Venta acciones	Lignitos de Castellón, S.A.	446	-45
Venta acciones	Espato de Villabona, S.A.	0	0

Las desinversiones en estas tres sociedades se han llevado a cabo con fecha 31 de mayo de 2006, por el 100 % de la participación, por lo que a la fecha de registro del presente documento el importe de la participación final en cada una de ellas es cero.

CAPITULO VIII .- PROPIEDAD, INSTALACIONES Y EQUIPO

8.1. INMOVILIZADO MATERIAL

El desglose, de acuerdo con su naturaleza, de las partidas que integran el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2004 y 2005 se presenta según Circular 4/2004.

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

En el siguiente cuadro se muestra a 31 de diciembre de 2003 y según Circular 4/1991 la inversión contable en inmovilizado material.

Miles de euros	2003
ACTIVOS MATERIALES	
Terrenos y edificios de uso propio	70.142
Otros inmuebles	10.766
Mobiliario, instalaciones y otros	<u>74.956</u>
Total	<u><u>155.864</u></u>

Fecha: 05/12/2006

El número de oficinas del Grupo Banco Pastor, en España y en el Extranjero, propias y en arrendamiento en el ejercicio 2005 puede verse en la tabla que se presenta a continuación:

	ANO 2005			ANO 2004			ANO 2003		
	ESPANA	EXTJ.	TOTAL	ESPANA	EXTJ.	TOTAL	ESPANA	EXTJ.	TOTAL
PROPIEDAD	351	1	352	213	1	214	210	1	211
ALQUILER	217	1	218	342	2	344	307	3	310
TOTAL	568	2	570	555	3	558	517	4	521

A la fecha del presente Documento de Registro, no existen gravámenes importantes sobre el inmovilizado material del Grupo que tuvieran un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo Banco Pastor.

8.2. ASPECTOS MEDIOAMBIENTALES

Dada la actividad que realiza el Grupo, no existe ningún aspecto medioambiental que pueda afectar al uso del inmovilizado material tangible.

CAPITULO IX .- ESTUDIO Y PERSPECTIVAS OPERATIVAS Y FINANCIERAS

9.1. SITUACIÓN FINANCIERA

En la medida en que no figure en otra parte del documento de registro, describir la situación financiera del emisor, los cambios de esa situación financiera y los resultados de las operaciones para cada año y para el período intermedio, del que se requiere información financiera histórica, incluidas las causas de los cambios importantes de un año a otro en la información financiera, de manera suficiente para tener una visión de conjunto de la actividad del emisor.

En el ejercicio 2005, el Grupo Banco Pastor obtuvo un resultado antes de impuestos de 184.237 miles de euros y un resultado consolidado después de impuestos del 128.447 miles de euros, frente a los 62.386 miles de euros del ejercicio 2004, lo que supone un incremento de 66.061 miles de euros en cifras absolutas y del 105,9% en términos relativos. De dicho resultado neto, el importe atribuido al Grupo alcanza los 124.603 miles de euros en el ejercicio 2005, con un incremento del 111,4% respecto al ejercicio anterior.

En el análisis de la estructura y evolución de la cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo, en el que la principal fuente de generación de resultados es el propio Banco, es especialmente significativo observar el comportamiento de las magnitudes recurrentes, es decir, el margen de intermediación, el margen básico, el margen ordinario y el margen de explotación.

Estas variables fundamentales muestran una marcada línea ascendente, alcanzando en los últimos años valores máximos históricos, tomando como punto de partida el ejercicio 2005 de ve que crecen todos los márgenes, llegando a un aumento del 51,5% en el margen de explotación, del 114,5% en el resultado consolidado antes de impuestos y del 111,4% el resultado atribuido al Grupo.

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

El margen de intermediación en el año 2005 ha totalizado un importe de 393.078 miles de euros, un 25,4% superior al del ejercicio anterior. Esta positiva evolución es especialmente destacable dada la actual coyuntura de estrechamiento de márgenes, y tiene como eje impulsor la fortaleza de la capacidad comercial, que ha permitido un importante aumento del volumen de negocio.

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

El margen ordinario ha presentado un aumento mayor que el del margen de intermediación ya visto, puesto que ha crecido un 28,4%. Esta evolución está basada en el positivo comportamiento de los siguientes conceptos:

- Aumento de los ingresos netos por comisiones (importe neto de las comisiones percibidas y pagadas), consecuencia de la fortaleza y adecuada orientación de la actividad comercial.

- Aumento del resultado de las entidades valoradas por el método de la participación (entidades multigrupo y asociadas), que aportan en 2005 un resultado positivo de 21.991 miles de euros, frente a los 11.530 miles de euros del ejercicio anterior, incremento debido básicamente a la variación del resultado generado por la entidad multigrupo Aurica XXI, S.C.R.
- Aumento de las diferencias de cambio, que alcanzaron en el año 2005 un importe de 8.220 miles de euros frente a los 1.617 miles de euros del año 2004.

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

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

El desglose del saldo del apartado de comisiones pagadas se muestra en la siguiente tabla:

COMISIONES PAGADAS (Miles de euros)	2005	2004	VARIACIÓN 2005/2004	
			ABSOLUTA	%
Servicios de cobros y pagos	253	280	-27	-9,6%
Comisiones cedidas a terceros	19.254	14.933	4.321	28,9%
Otras comisiones	2.656	4.391	-1.735	-39,5%
TOTAL COMISIONES PAGADAS	22.163	19.604	2.559	-20,2%

En el ejercicio 2004, el importe de las comisiones netas mostró, al igual que venía haciendo en los años precedentes, una evolución positiva, destacando el aumento de las tasas de crecimiento de las comisiones percibidas por disponibilidad y las procedentes de pasivos contingentes, ambas con tasas por encima del 35%, compensadas parcialmente por el descenso de las comisiones por servicio de valores, que situó la tasa de variación del conjunto de comisiones en el 7,0%. Por su parte, el resultado por operaciones financieras alcanzó un importe positivo de 7.075 miles de euros, con un aumento del 84,5% respecto al ejercicio 2003, motivado principalmente por los resultados de operaciones de futuro.

En la tabla que sigue se presenta, según criterio de la Circular 4/1991 del Banco de España, el desglose de las comisiones:

COMISIONES NETAS (Miles de euros)	2003
COMISIONES PERCIBIDAS	109.893
Comisiones de disponibilidad	2.538
Por pasivos contingentes	10.733
Por cambios divisa y billetes de bancos extranjeros	346
Por servicios de cobros y pagos	58.226
Por servicio de valores	13.096
Por operaciones de factoring	0
Por comercialización productos financieros no bancarios	15.319
Otras comisiones	9.635
COMISIONES PAGADAS	(21.227)
Corretajes en operaciones activas y pasivas	
Comisiones cedidas a otras entidades	(14.364)
Otras comisiones	(6.863)
COMISIONES NETAS	88.666

9.2. RESULTADOS DE EXPLOTACIÓN

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

El margen de explotación también ha experimentado un gran incremento al que ha contribuido con creces la contención de los gastos, en especial los gastos de personal, que sólo han aumentado un 9,3 % a pesar de que la plantilla media del Grupo ha aumentado un 10% en el año 2005 respecto al 2004, debido básicamente a la expansión de la red de oficinas, mientras los gastos generales de administración y las amortizaciones no sólo no han crecido, sino que han disminuido respecto al ejercicio 2004.

La contención de costes, que constituye una nota destacada de la gestión del ejercicio 2005, viene a continuar con la línea de los ejercicios anteriores, y es consecuencia de la profunda racionalización de la estructura organizativa y de la adecuada política de control del gasto.

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

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

Respecto a las dotaciones a provisiones, aumentaron en 20.646 miles de euros en 2005 respecto al ejercicio precedente, de los cuales corresponden 10.595 miles de euros al aumento de las dotaciones para pensiones y conceptos similares y 16.571 miles de euros al

aumento de otras provisiones para hacer frente a eventuales responsabilidades u obligaciones de cuantía indeterminada.

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

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

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

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

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

MOVIMIENTO DE LAS PROVISIONES

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

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

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

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

En la tabla que figura más abajo se muestran los Resultados de operaciones del Grupo, saneamientos y amortizaciones de insolvencias y resultados extraordinarios, correspondientes al ejercicio 2003, de acuerdo con el criterio establecido por la Circular 4/1991 del Banco de España.

Miles de euros	2003
MARGEN DE EXPLOTACION	153.275
Resultados netos de sociedades puestas en equivalencia	13.977
Resultados por operaciones Grupo	7.545
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	-7.692
Amortización y provisiones para insolvencias	-69.090
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	---
Beneficios extraordinarios	13.963
Cargas extraordinarias	-22.450
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.528

9.2.1. Información relativa a factores significativos, incluidos los acontecimientos inusuales o infrecuentes o los nuevos avances, que afecten de manera importante a los ingresos del emisor por operaciones, indicando en qué medida han resultado afectados los ingresos.

No se han producido factores significativos ni acontecimientos inusuales que hubieran tenido un efecto significativo sobre los estados financieros del Grupo Banco Pastor.

9.2.2. Cuando los estados financieros revelen cambios importantes en las ventas netas o en los ingresos, proporcionar un comentario narrativo de los motivos de esos cambios

La información relativa a los resultados de explotación del Grupo Banco Pastor correspondiente a los ejercicios 2005, 2004 y 2003 se detalla en el capítulo 20 del presente Documento de Registro,

9.2.3. Información relativa a cualquier actuación o factor de orden gubernamental, económico, fiscal, monetario o político que, directa o indirectamente, hayan afectado o pudieran afectar de manera importante a las operaciones del emisor

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

A tal efecto, el 1 de enero de 2005 entró en vigor la nueva Circular contable de Banco de España 4/2004, de 22 de diciembre, sobre normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros y que vino a sustituir a la Circular 4/1991

A efectos comparativos toda la información del año 2004 se ha reelaborado con criterios NIIF, siendo así todas las comparaciones homogéneas.

De acuerdo con el Reglamento CE 1606/2002 del Parlamento europeo y del Consejo de 19 de junio de 2002, todas las sociedades que se rijan por el Derecho de un Estado miembro de la Unión Europea, y cuyos títulos coticen en un mercado regulado de alguno de los Estados que la conforman, deberán presentar sus cuentas consolidadas correspondientes a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2005, conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que hayan sido previamente convalidadas por la Unión Europea. Por tanto, el Grupo Banco Pastor está obligado a presentar sus cuentas consolidadas del ejercicio anual que se cierra el 31 de diciembre de 2005 conforme a las NIIF que hayan sido convalidadas por la Unión Europea a esa fecha. Adicionalmente, con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas a la nueva normativa, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004 de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Los principales cambios que supone la aplicación de las NIIF respecto de la anterior normativa contable y su impacto en el Grupo Banco Pastor se recogieron en el hecho relevante publicado con fecha 28 de julio de 2005

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

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

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

Fecha: 05/12/2006

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos. Así 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.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por retribuciones post-empleo.
- La vida útil de los activos materiales e intangibles
- La valoración de los fondos de comercio de consolidación
- El valor razonable de determinados activos no cotizados

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

CAPITULO X .- RECURSOS FINANCIEROS

10.1. RECURSOS FINANCIEROS DEL EMISOR

Mantener un elevado nivel de solvencia es uno de los objetivos estratégicos del Grupo Banco Pastor. Con respecto a la solvencia, el patrimonio neto contable del Grupo asciende a 1.144 millones de euros y los recursos propios computables alcanzan 1.992 millones de euros, situando el ratio BIS en el 13,28%, de acuerdo con los criterios establecidos por el Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) y permite cubrir tanto el volumen de riesgos generados por la actividad como los crecimientos futuros derivados del plan de expansión en que se encuentra inmerso el Grupo.

El aumento en los requerimientos que se ha producido en el ejercicio 2005, debido al incremento en los activos y riesgos ponderados, no ha sido obstáculo para mantener los niveles de solvencia por encima del 13%.

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

A continuación, se presenta una tabla donde se presenta el Patrimonio Neto, aplicando el criterio de la Circular 4/1991 del Banco de España.

PATRIMONIO NETO (miles de euros)	Año 2003
INTERESES MINORITARIOS	49.132
AJUSTES POR VALORACIÓN	3.760
Activos financieros disponibles para la venta	3.760
Diferencias de cambio	---
FONDOS PROPIOS	696.584
Capital o fondo de dotación	54.518
Emitido	54.518
Prima de emisión	24.815
Reservas	637.633
Reservas (pérdidas) acumuladas	624.285
Remanente	433
Reservas (Pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	12.915
Entidades asociadas	13.966
Entidades multigrupo	-1.051
Menos: Valores propios	-610
Resultado atribuido al grupo	---
Menos: Dividendos y retribuciones	-19.772
	749.476

10.2. EXPLICACIÓN DE LAS FUENTES Y CANTIDADES Y DESCRIPCIÓN NARRATIVA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA DEL EMISOR

El estado de Flujos de Efectivo correspondiente a los ejercicios 2005 y 2004, puede verse en el apartado 20.1. del presente Documento de Registro.

En el ejercicio 2005, en lo referente a las actividades de explotación, el crecimiento del crédito a la clientela se financió básicamente con el aumento de los depósitos de la clientela y con débitos representados por valores negociables (emisión de cédulas hipotecarias), además de con los recursos generados por la propia actividad, es decir, los procedentes del resultado ajustado.

En cuanto a las actividades de financiación, los recursos obtenidos han provenido fundamentalmente de las emisiones realizadas en el ejercicio: de participaciones preferentes, bonos y pagarés.

En el ejercicio 2004, dentro de las actividades de explotación, la expansión del crédito a la clientela se financió básicamente con el aumento de los depósitos de la clientela y de los depósitos con entidades de crédito, además de con los recursos generados por la propia actividad, es decir, los procedentes del resultado ajustado.

Respecto a las actividades de financiación, los recursos obtenidos han provenido fundamentalmente de la ampliación de capital con prima de emisión llevada a cabo en el ejercicio 2004 (215 millones de euros) y de las emisiones de deuda realizadas (aumento neto de 889 millones de euros, de los cuales 300 millones de euros corresponden a una emisión de deuda subordinada y 589 millones de euros al neto de otras emisiones de bonos y pagarés.

En cuanto al estado de Cash Flow correspondiente al ejercicio 2003 (estado no auditado) el crecimiento de la inversión crediticia de la sociedad, ha sido financiado fundamentalmente,

Fecha: 05/12/2006

mediante la captación de depósitos, tanto de clientes como de entidades de crédito, en lo que se refiere a las actividades de la explotación, y, en menor medida, a través de la emisiones llevadas a cabo durante el ejercicio 2003: 826 millones de euros en lo relacionado con la actividad de financiación.

10.3. ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL EMISOR

La política de financiación del grupo a medio y largo plazo viene dirigida por las necesidades derivadas del crecimiento estimado del negocio y por los vencimientos de las emisiones vivas junto con las oportunidades de mercado que los distintos medios de financiación disponibles proporcionan.

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

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

En la tabla que figura el punto 6.1.1., apartado "(c) Recursos de clientes y recursos gestionados fuera de balance" se presentan los recursos ajenos del Grupo. A continuación se presenta el detalle de estas partidas

DEPÓSITOS DE LA CLIENTELA

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

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

DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES

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

Miles de euros	Año 2005	Año 2004
Bonos y obligaciones emitidos	1.250.000	1.000.000
Otros valores asociados a activos financieros transferidos	2.681.624	1.701.486
Pagarés y otros valores	1.887.847	1.121.954
Ajustes de valoración	-8.914	-2.647
TOTAL	5.810.557	3.820.793

BONOS Y OBLIGACIONES EMITIDOS

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

Miles de euros	Año 2005	Año 2004
Saldo inicial	1.000.000	500.000
Emisiones	750.000	500.000
Amortizaciones	-500.000	
	1.250.000	1.000.000

PAGARÉS Y OTROS VALORES

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

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

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 el saldo vivo de los pagarés emitidos por el Banco es de 1.887.847 y 1121954 miles de euros respectivamente con un vencimiento medio de 78 y 156 días y un tipo de interés medio de 2,12% y de 2,24%, respectivamente.

OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS

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

Miles de euros	Año 2005	Año 2004
Débitos representados por valores negociables	1.000.000	-
Ajustes por valoración	49.903	-
TOTAL	1.049.903	-

Fecha: 05/12/2006

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

Las características de la emisión son:

AÑO DE EMISIÓN	MONEDA DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO
2005	Euros	1.000.000	3,75% fijo	04/03/2015

PASIVOS SUBORDINADOS

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Miles de euros	Año 2005	Año 2004
Pasivos subordinados	468.360	588.360
Ajustes por valoración	-1.116	(996)
TOTAL	467.244	588.360

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

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Miles de euros)	EMISOR	TIPOS DE INTERÉS
2001	60.000	Pastor International Capital	HASTA 31.03.2004: 3,75% DESDE 31.03.2004: Euribor 6M – 25pb
2003	108.810	Banco Pastor, S.A.	HASTA 30.09.2008: Euribor 3M + 65pb DESDE 30.09.2008: Euribor 3M + 115pb
2004	300.000	Banco Pastor, S.A.	HASTA 11.06.2014: Euribor 3M + 90pb DESDE 11.06.2014: Euribor 3M + 240pb
TOTAL	468.360		

La evolución de estas partidas referidas al ejercicio 2003 se explican en el apartado (c) recursos de clientes y recursos gestionados fuera de balance, dentro del capítulo VI, punto 6.1. del presente Documento de Registro.

10.4. RESTRICCIONES EN EL USO DE LOS RECURSOS DEL CAPITAL

La Circular 5/1993 de 26 de marzo del Banco de España que desarrolla la Ley 13/1992 de 1 de junio sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las Entidades Financieras, establece que los grupos consolidables de las entidades de crédito deberán mantener, en todo momento, un coeficiente de solvencia no inferior al 8% de los riesgos de crédito ponderados de las cuentas patrimoniales, compromisos y demás cuentas de orden, así como del riesgo de tipo de cambio de su posición global neta en divisas y de las ponderaciones de negociación e instrumentos derivados.

Los ratios de capital han superado los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España y el superávit es aún mayor si se aplican los criterios internacionales del Bank of International Settlements de Basilea (BIS).

RECURSOS PROPIOS Y RATIOS DE SOLVENCIA

Miles de euros

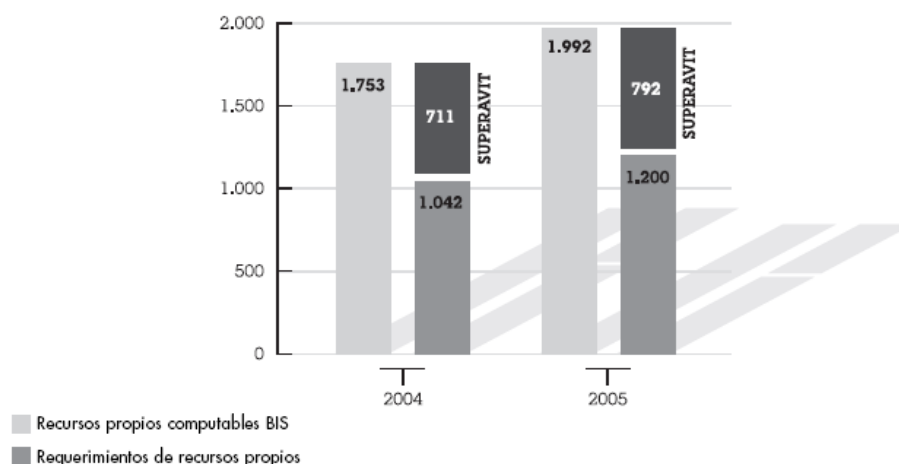
	2005	2004	Variación 2005/2004	
			Absoluta	%
Capital	65.421	65.421	---	---
Reservas	851.222	759.574	91.648	12,07
Intereses minoritarios	78.489	83.087	(4.598)	(5,53)
Participaciones preferentes	174.303	---	174.303	100,00
Otras deducciones	(7.416)	(6.631)	(785)	11,84
Total Tier I	1.162.019	901.451	260.568	28,91
Tier I (%)	7,74	6,92	---	---
Del que: Core Capital	987.716	901.451	86.265	9,57
Core capital (%)	6,58	6,92	---	---
Financiaciones subordinadas	553.298	588.360	(35.062)	(5,96)
Otros recursos propios de 2ª categoría	276.813	263.586	13.227	5,02
Total Tier II	830.111	851.946	(21.835)	(2,56)
Tier II (%)	5,53	6,54		
RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES (BIS)	1.992.130	1.753.397	238.733	13,62
SUPERAVIT RECURSOS PROPIOS BIS	791.682	711.010	80.672	11,35
RATIO BIS	13,28	13,46		
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	15.005.604	13.027.543	1.978.061	15,18

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

El Tier 1 en el ejercicio 2005 se ha incrementado en un 28,9% respecto al ejercicio anterior debido fundamentalmente al aumento de las reservas y a la emisión de participaciones preferentes realizada a través de la filial Pastor Participaciones Preferentes en el mes de julio de 2005. Así, el Tier I se ha situado en 1.162.019 miles de euros al 31 de diciembre de 2005, un 7,75% frente al 6,92% del ejercicio anterior, mientras el core capital ha alcanzado el 6,58%.

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

Fecha: 05/12/2006



El siguiente cuadro muestra los recursos propios consolidados a 31 de diciembre de 2003.

Coefficiente de Solvencia Normativa Banco de España	Ejercicio
Miles de euros	2003
1. RIESGOS TOTALES PONDERADOS	9.358.228
2. COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (EN %)	8
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	748.658
4. RECURSOS PROPIOS BASICOS	601.679
(+) Capital social y recursos limitados	54.518
(+) Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidadas	551.159
(+) Intereses minoritarios	27.516
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgo de la entidad	---
(-) Activos inmateriales y otros	-31.514
5. RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	311.660
(+) Reservas de revalorización de activos	23.270
(+) Fondo de la obra social	---
(+) Capital social de las acciones sin voto	---
(+) Financiaciones subordinadas	288.390
(-) Deduciones	---
7. OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	-2.782
8. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	910.557
Coefficiente de Solvencia de la Entidad (8./1. en %)	9,73%
9. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	161.899
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9./3. en %)	21,63%

Coefficiente de Solvencia Normativa BIS	2003
Miles de euros	
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	9.516.196
Capital Tier I	622.819
Capital Tier II (*)	445.706
2. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.068.525
Coefficiente Recursos Propios (2./1. En %)	11,23%
3. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS	319.867

Fecha: 05/12/2006

10.5. FINANCIACIONES PARA INVERSIONES PREVISTAS

Durante el ejercicio 2006, al igual que en el ejercicio 2005, el Grupo continuará realizando diferentes tipos de emisiones dentro de su política de financiación a medio y largo plazo.

Tal y como se indica en el Capítulo X, apartado 10.3. de este Documento de Registro, durante el ejercicio 2006 se ha realizado una emisión de participaciones preferentes a través de la sociedad Pastor Participaciones Preferentes, S.A. Unipersonal.

Adicionalmente, con fecha 10 de noviembre de 2006 se ha constituido un Fondo de Titulización GC FTPYMES Pastor 4, por un importe estimado de 630 millones de euros, compuesta por préstamos hipotecarios y no hipotecarios concedidos a PYMES.

Tal como se indicó en el apartado 5.2.3. Inversiones futuras del presente Documento de Registro, a la fecha de registro del presente Documento el Banco Pastor tiene comprometidas en firme inversiones por importe de 10.800 miles de euros, correspondientes a inversiones para la apertura de oficinas en el año 2005 (esta cifra incluye la inversión en compras de locales y en los equipamientos necesarios para su puesta en marcha), la financiación de dichas inversiones se realizará con recursos generados por la propia sociedad.

Durante el año 2006, la Unidad de Tesorería prevé seguir siendo muy activa con las emisiones propias del Banco, aunque siempre condicionada a los requerimientos de financiación y capital de la entidad. Con tal motivo el Banco ha registrando en la Bolsa de Luxemburgo un nuevo programa de renta fija EMTN por un importe de 3.000 millones de euros, que permitirá la emisión de todo tipo de valores que reconozcan deuda y no sean convertibles ni canjeables en acciones. Por otro lado, está previsto, en el ejercicio 2006, el registro en CNMV del sexto programa de Pagarés, así como la renovación del Programa de Renta Fija.

Banco Pastor ha lanzado en septiembre de 2006 su segunda emisión de cédulas hipotecarias por un importe total de 1.000 millones de euros, con bonos de una vigencia de siete años a tipo de interés fijo. Estos títulos cuentan con la máxima calificación crediticia que otorga la agencia Moody's. La emisión ha sido suscrita en España, Alemania, Holanda, Reino Unido, Italia, Bélgica y Francia por inversores institucionales. Los bonos se han emitido a un precio 99,357% y tienen un cupón fijo anual de 3,875%, lo que representa un diferencial de 5 puntos básicos sobre el tipo de referencia a 7 años.

Además se está trabajando en la constitución de los siguientes Fondos de Titulización:

- Fondo PYMES de 600 millones de euros prevista su constitución en octubre del año 2007
- Fondo abierto de operaciones de consumo por importe de 300 millones de euros, prevista su constitución en junio del año 2007
- Fondo de hipotecas de 500 millones de euros, prevista su constitución en abril del año 2007

CAPITULO XI .- INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO, PATENTES Y LICENCIAS

La actividad del Grupo no depende de patentes, marcas, asistencia técnica, contratos de exclusiva, etc. para su desarrollo.

Durante el ejercicio 2005 se ha invertido en tecnología y mejora de los procedimientos operativos que constituyen una herramienta de capital importancia como apoyo de una estrategia de crecimiento orgánico. Así en el año se ha desarrollado un nuevo Plan Anual de Proyectos de desarrollo informático, en el que se han definido como prioritarios aquéllos que soportan las aplicaciones de productos (comercio exterior, leasing, fondos de inversión, tarjetas revolving, oficinas de representación) que redundan en una simplificación de las tareas administrativas en la red de sucursales y permiten mejorar la calidad de servicio y la agilidad de respuesta al cliente, centro de nuestra estrategia.

Además, se han adaptado las aplicaciones operativas y los sistemas de gestión e información contable a la nueva normativa. A lo largo de 2005 se han culminado 85 proyectos.

En el entorno de la comunicación Interna de la entidad se ha apostado por la utilización de las nuevas tecnologías, que permiten la implantación de nuevos canales de comunicación, lo que ha contribuido a que todos los empleados de la organización se identifiquen con la Estrategia de Negocio, recibiendo puntual información sobre los cambios estructurales y organizativos, resultados obtenidos y novedades en la gestión del Grupo.

Las cantidades dedicadas a actividades de investigación y desarrollo en los ejercicios 2005 y 2004 han sido las siguientes:

	Miles de euros	
	2005	2004
Tecnología y sistemas	11.367	7.770

A lo largo del año 2004 Banco Pastor realizó un importante esfuerzo para disponer de nuevas herramientas que permitiesen la aplicación de nuevas metodologías de cálculo del riesgo de crédito a fin de disponer de una medición de la exposición por riesgo de crédito consistente en la agregación de la exposición actual o valor de mercado (Mark to Market) más un Add-on que recoja la exposición potencial futura, hasta el vencimiento de las operaciones.

CAPITULO XII .- INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

12.1. TENDENCIAS RECIENTES MÁS SIGNIFICATIVAS CON RELACIÓN A LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y SU GRUPO

Los primeros seis meses del Plan Delta han constituido un reflejo de lo que se quiere que sea el trienio: crecimiento sólido y rentable a tasas del 16%. En el primer semestre el crecimiento de los depósitos ha sido de un 14% y el de la inversión de un 10%. El pulso de la organización nos lo da una dinámica acción comercial, se han alcanzado récords históricos en la captación de clientes, con un crecimiento del 17% de nuevas unidades de negocio y un 35% en personas jurídicas. La venta de productos también ha crecido un 21% más que en el último semestre de 2005.

Poniendo el énfasis en las Pymes se han superado los 432.000 productos vendidos, el número de transacciones también ha crecido, alcanzando los 240 millones, lo que supone un crecimiento a tasas del 24%.

La Junta General de Accionistas de Banco Pastor, S.A., celebrada el día 27 de abril de 2006, acordó ampliar el Capital Social en la cuantía de 20.934.837,44 Euros con cargo a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto – Ley 7/1996, de 7 de junio" mediante la modalidad de elevación del valor nominal de las acciones a razón de 0,32 Euros por acción. Asimismo, la Junta acordó efectuar un posterior desdoblamiento del valor nominal de las acciones en la proporción de cuatro acciones nuevas por cada una de las antiguas, fijando el valor nominal de las nuevas acciones en 0,33 Euros por acción.

Como consecuencia de lo anterior, la Junta acordó modificar y dar nueva redacción a los siguientes artículos de los Estatutos Sociales: artículo 5º (capital social), artículo 7º (nominal de las acciones), artículo 18º (derecho de asistencia) y artículo 22º (requisitos para ser Consejero), así como al artículo 7.1 del Reglamento de la Junta General de Accionistas (derecho de asistencia), con el único objeto de adaptarlos a los mencionados acuerdos.

12.2. HECHOS CONOCIDOS QUE PUDIERAN TENER UNA INCIDENCIA IMPORTANTE EN LAS PERSPECTIVAS DEL BANCO Y GRUPO

No se conoce ninguna tendencia, incertidumbre, demanda, compromiso o cualquier otro hecho que pudiera razonablemente tener una incidencia en las perspectivas de la Entidad para el ejercicio 2006.

CAPITULO XIII .- PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

Banco Pastor ha optado por no incluir en este Documento de Registro una previsión o estimación de beneficios.

CAPITULO XIV .- ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS, DE GESTION Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

14.1. NOMBRE, DIRECCIÓN PROFESIONAL Y CARGO EN EL EMISOR DE LAS SIGUIENTES PERSONAS, INDICANDO LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE ÉSTAS DESARROLLAN AL MARGEN DEL EMISOR, SI DICHAS ACTIVIDADES SON SIGNIFICATIVAS CON RESPECTO AL EMISOR:

El Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A., a fecha de registro del presente Documento está formado por las siguientes personas:

a) Miembros de los órganos administrativos, de gestión o de supervisión.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente de Honor - Consejera

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa. (Consejero: 07.06.1969. Presidente: 01.04.1971. Presidente de Honor: 27.09.2001). Dominical.

Presidente

D. José María Arias Mosquera (Consejero: 28.06.1988. Presidente: 27.09.2001). Ejecutivo

Consejero Delegado:

Don Jorge Gost Gijón (Consejero: 29.04.2005 y Consejero Delegado: 26.05.2005). Ejecutivo.

Vicepresidente

D. Vicente Arias Mosquera (Consejero: 22.08.1975. Vicepresidente: 18.12.2003). Dominical.

Vocales

D. Alfonso Porras del Corral (18.01.1978). Externo.

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo (27.06.2002). Independiente.

D. José Luís Vázquez Mariño (27.06.2002). Independiente.

D. Fernando Díaz Fernández (20.12.2005). Externo.*

D. José Arnau Sierra (20.12.2005). Externo.

Consejero Secretario

D. Miguel Sanmartín Losada (25.04.1996). Ejecutivo.

Así, en el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A.:

1. Son Consejeros Ejecutivos: D. José María Arias Mosquera, Don Jorge Gost Gijón y D. Miguel Sanmartín Losada.

* Con fecha 18 de enero de 2006, pasa de consejero ejecutivo a consejero externo.

2. Son Consejeros Independientes: D. Marcial Campos Calvo-Sotelo y D. José Luís Vázquez Mariño.

3. Son Consejeros Externos Dominicales: Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, D. Vicente Arias Mosquera (*) y D. José Arnau Sierra.

4. Son otros Consejeros Externos: D. Alfonso Porras del Corral, D. Fernando Díaz Fernández.

Todos los Consejeros de Banco Pastor, S.A., excepto D. Fernando Díaz Fernández y D. José Arnau Sierra (cuyos nombramientos por cooptación fueron ratificados por la Junta General de Accionistas el 27 de abril de 2006), fueron reelegidos en la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco celebrada el día del 29 de abril de 2005 por un período de cinco años, por lo que sus mandatos expirarán el día 29 de abril de 2010.

A raíz de la modificación estatutaria acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006 y a partir de ese momento, los Consejeros desarrollarán sus cargos por un período de 6 años.

No existen miembros del Consejo de Administración elegidos en condición de representantes de Accionistas significativos, ni por la Junta General de Accionistas, ni por el sistema proporcional del art. 137 de la Ley de Sociedades Anónimas, ni en virtud de pactos parasociales.

Adicionalmente, con posterioridad a la fecha de cierre del ejercicio 2005 y hasta la fecha registro del presente Documento no se han producido hechos relevantes que hayan afectado a los miembros de los órganos administrativo, de gestión o de supervisión.

El domicilio profesional de los Consejeros de Banco Pastor se encuentra, a estos efectos, en A Coruña, Cantón Pequeño, 1.

En cuanto a la relación familiar entre cualquiera de esas personas se destaca que D. José María Arias Mosquera, Presidente del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. es hermano de D. Vicente Arias Mosquera, Vicepresidente del mismo. Asimismo, Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Consejera-Presidente de Honor, es tía de ambos.

b) Cualquier alto directivo que sea pertinente para establecer que el emisor posee las calificaciones y la experiencia apropiadas para gestionar las actividades del emisor

Banco Pastor, a la fecha del presente Documento, presenta un Comité de Dirección en el que están integrados determinados directivos del Banco de alto nivel, siendo un órgano de naturaleza mixta, que informa y propone al Consejo de Administración la política empresarial y controla y ejecuta las operaciones propias del negocio social, siguiendo las directrices e instrucciones que imparte el Consejo de Administración.

Directores y demás personas que asumen la gestión de Banco Pastor al nivel más elevado

El máximo órgano de gobierno del Banco es el Consejo de Administración, dentro de él su Presidente, en función de sus facultades delegadas y la Comisión Delegada y el Consejero Delegado, en función también de sus respectivas facultades delegadas.

(*) Son Dominicales, según el criterio b) establecido al respecto por la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la C.N.M.V., por su condición de Presidente y Secretario, respectivamente, de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, accionista significativo.

A nivel de gestión empresarial, el primer ejecutivo es D. José María Arias Mosquera, Presidente del Consejo de Administración, el segundo ejecutivo es D. Jorge Gost Gijón (Consejero Delegado). Además, ostentan también puestos de Alta Dirección D. Miguel Sanmartín Losada, Secretario General (Consejero Secretario del Consejo de Administración), D. Amadeu Font Jorba, Director General Comercial y D^a. Gloria Hernández García, Directora General Financiera. También se incluye, dentro de la Alta Dirección de Banco Pastor, S.A., si bien no forman parte del Comité de Dirección a D. Rafael Botas Díaz y a Dña. Yolanda García Cagiao.

-A continuación se detalla la experiencia, preparación y actividades actuales de estos directivos y Consejeros.

- D. José María Arias Mosquera: Abogado, ha desarrollado toda su carrera en Banco Pastor, S.A., desempeñando diferentes funciones ejecutivas. Es Consejero desde el 28 de junio de 1988, habiendo sido anteriormente Secretario del Consejo de Administración y Vicepresidente Ejecutivo, hasta que fue nombrado Presidente del Consejo de Administración el 27 de septiembre de 2001. Asimismo, es Vicepresidente de Unión-Fenosa, S.A.
- Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago: Consejera desde el 7 de junio de 1969, fue nombrada Presidente de Banco Pastor, S.A. el 1 de abril de 1971, cargo que desempeñó hasta el 27 de septiembre de 2001, fecha en la que fue nombrada Presidente de Honor.
- D. Vicente Arias Mosquera: Abogado, es Consejero del Banco desde el 22 de agosto de 1975; ha desempeñado los cargos de Secretario del Consejo, Primer Director General y Vicepresidente Ejecutivo. Actualmente es Consejero Vicepresidente. También forma parte de los Consejos de Cimpor, S.A., y Soluziona, S.A. y es Presidente del Consejo de Inversiones Ibersuizas S.A.
- D. Jorge Gost Gijón: Profesional de Banca, con amplia experiencia en todos los sectores del negocio bancario. Se incorporó a Banco Pastor, S.A. como Director General Comercial el 13 de mayo de 2003, siendo nombrado Primer Director General el 17 de marzo de 2005 y Consejero Delegado el 26 de mayo de 2005, cargo que desempeña en la actualidad. Es, asimismo, Consejero de Pastor Vida, S.A.
- D. Alfonso Porras del Corral: Abogado. Se incorporó a Banco Pastor, S.A. como Director General Adjunto el 22 de marzo de 1973 y fue nombrado Consejero el 18 de enero de 1978, desempeñando el cargo de Director General de la Entidad desde 1979 hasta el año 2002.
- D. Marcial Campos Calvo-Sotelo: Ingeniero Industrial, se incorporó como Consejero Independiente a Banco Pastor, S.A. el 27 de junio de 2002, después de una importante experiencia profesional en el primer nivel directivo de Mckinsey y Compañía.
- D. José Luís Vázquez Mariño: Economista, con una amplísima carrera profesional desarrollada en Arthur Andersen, fue nombrado Consejero Independiente de Banco Pastor, S.A. el 27 de junio de 2002. Es, asimismo, Consejero de La Voz de Galicia, S.A. y de Inditex, S.A.
- D. Miguel Sanmartín Losada: Abogado. Se incorporó a Banco Pastor como Letrado el 1 de noviembre de 1986, siendo nombrado Director de la Asesoría Jurídica el 24 de junio de 1992 y Secretario General el 23 de febrero de 1995, cargo este último que desempeña en la actualidad. Pasó a formar parte del Consejo de Administración el 25 de abril de 1996, siendo nombrado Secretario de dicho Consejo el 28 de mayo de 1996.

Fecha: 05/12/2006

- D. Fernando Díaz Fernández: profesional de banca, con más de 30 años de experiencia en el Banco, ha desarrollado su labor especialmente en el Área de Riesgos, siendo nombrado Director General de dicha Área el 27 de junio de 2003. Fue nombrado Consejero el 20 de diciembre de 2005. Forma parte de los Consejos de Inesga, S.A. y Aurica XXI, S.A.
- D. José Arnau Sierra: Inspector de Hacienda, con una dilatada carrera profesional, fue nombrado Consejero Externo de Banco Pastor, S.A. el 20.12.2005. Asimismo, es Consejero de Dorneda de Inversiones 2002 SICAV, S.A.; Alazán de Inversiones 2001, SICAV, S.A.; Keblar de Inversiones SICAV, S.A. y Gramela de Inversiones 2004 SICAV, S.A.
- Dña. Gloria Hernández García: Economista, se incorporó a Banco Pastor, S.A. como Directora General Financiera el 25 de noviembre de 2003. Pertenece al Cuerpo de Técnicos Comerciales y Economistas del Estado, contando con una larga experiencia en la Administración, habiendo sido Directora General del Tesoro y Política Financiera desde junio de 1999 a noviembre de 2003.
- D. Amadeu Font Jorba: Profesional de Banca, con una amplia experiencia bancaria en la red comercial, fue nombrado Director General Comercial de Banco Pastor el 4 de julio de 2005. Es, asimismo, Consejero de Pastor Vida, S.A.
- D. Rafael Botas Díaz: Ingeniero Industrial, con una dilatada experiencia profesional en el Banco, fue nombrado Subdirector General el 31 de octubre de 2000 siendo en la actualidad Director de la Unidad de Centrales Operativas.
- Dña. Yolanda García Cagiao: Profesional de Banca, con más de 25 años de experiencia en Banco Pastor, fue nombrada Subdirectora General el 11 de noviembre de 2003, estando en la actualidad al frente de la Dirección de Auditoría y Control.

Se hace constar que ninguno de los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección del Banco ha sido inculcado pública y oficialmente, sancionado por las autoridades estatutarias o reguladoras o descalificado por Tribunal alguno por su actuación como miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión de un emisor, o por su actuación en la gestión de los asuntos de un emisor durante los cinco años anteriores a la fecha de registro del presente Documento de Registro, así como tampoco ha sido condenado en relación con delitos de fraude, ni nunca ha estado inmerso en ningún tipo de quiebra, suspensión de pagos o liquidación en el momento de estar ejerciendo alguno de los cargos contemplados en el presente apartado 14.1.

14.2. CONFLICTOS DE INTERESES DE LOS ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN, Y ALTOS DIRECTIVOS

Conflictos de intereses:

Las situaciones puntuales de conflicto de intereses a este respecto que hayan podido generarse se han resuelto conforme al procedimiento establecido en el Reglamento del Consejo que puede ser consultado en la página web del emisor Banco Pastor. Por lo tanto no existen situaciones de posibles conflictos de interés entre los deberes de las personas

Fecha: 05/12/2006

mencionadas en el apartado 14.1 de este Documento y sus intereses privados a la fecha del registro del presente Documento.

Acuerdos o entendimientos con accionistas importantes, clientes, proveedores u otros, en virtud de los cuales cualquier persona mencionada en 14.1 hubiera sido designada miembro de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, o Alto Directivo.

Ninguno de los miembros de los órganos de administración ha sido elegido por accionistas significativos del emisor, puesto que todos ellos han sido nombrados en Junta General de Accionistas.

Son Consejeros Externos Dominicales de la Fundación Pedro Barrié de la Maza: la

Excelentísima Sra. Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago y D. Vicente Arias Mosquera, por aplicación del apartado b) del B.1.3. de las Instrucciones para la cumplimentación del Informe Anual de Gobierno Corporativo (Circular 1/2004, de 17 de marzo, de la C.N.M.V.)

En todos los casos, los citados Consejeros han sido nombrados por la Junta General de Accionistas.

Detalles de cualquier restricción acordada por las personas mencionadas en 14.1 sobre la disposición durante un determinado período de tiempo de su participación en los valores del emisor.

No existen restricciones acordadas por las personas mencionadas en el apartado 14.1. sobre la disposición en determinado periodo de tiempo de su participación en los valores del emisor.

No obstante lo anterior, los Consejeros de Banco Pastor, S.A., durante su mandato, deberán depositar 6.000 acciones en garantía de su gestión, las cuales permanecerán bloqueadas durante su mandato y que les serán devueltas al cesar en su cargo y ser aprobada su gestión por la Junta General de Accionistas, según se establece en el artículo 22 de los Estatutos Sociales.

CAPITULO XV .- REMUNERACIÓN Y BENEFICIOS

En relación con el último ejercicio completo, para las personas mencionadas en a) y d) del primer párrafo del punto 14.1.

15.1. REMUNERACIÓN PAGADA Y PRESTACIONES EN ESPECIE CONCEDIDAS A ESAS PERSONAS POR EL EMISOR Y SUS FILIALES POR SERVICIOS DE TODO TIPO PRESTADOS POR CUALQUIER PERSONA AL EMISOR Y SUS FILIALES.

ATENCIONES ESTATUTARIAS

El artículo 23 de los Estatutos Sociales de Banco Pastor, S.A., en su párrafo segundo, 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 solo podrá ser retraída de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de la Reserva Legal y de la 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 que así lo estime oportuno, así como distribuir entre los Consejeros la cantidad indicada, en la forma y cuantía que acuerde.

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

Atenciones Estatutarias Miles de euros	Remuneración Fija	Dietas de asistencia	Total 2005	Total 2004
Consejeros a 31/12/2005:				
D ^a Carmela Arias y Díaz de Rábago	40	7	47	50
D. José María Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Jorge Gost Gijón	40	25	65	
D. Vicente Arias Mosquera	40	35	75	78
D. Alfonso Porras del Corral	40	37	77	76
D. José Luís Vázquez Mariño	40	76	116	105
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	40	77	117	105
D. Fernando Díaz Fernández	1		1	
D. José Arnau Sierra	1		1	
D. Miguel Sanmartín Losada	40	71	111	102
Ex-Consejeros:			0	
D. Fulgencio García Cuéllar ^(*)	39	17	56	76
D. Ramón Linares Martín de Rosales ^(**)	39	50	89	86
	400	430	830	756

En el ejercicio 2003 los importes por estos conceptos arrojaron las siguientes cifras: Remuneración Fija 360 miles de euros y Dietas de asistencia 410 miles de euros

^(*) Ha dejado de ser consejero con fecha 05-12-2005

^(**) Ha dejado de ser consejero con fecha 20-12-2005

Adicionalmente, hasta la fecha de registro del presente Documento, las dietas pagadas han supuesto un importe 531,6 miles de euros.

RETRIBUCIONES SALARIALES DE CONSEJEROS

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

En el ejercicio 2004, las retribuciones salariales ascendieron a 1.247 miles de euros (749 miles de euros en concepto de retribución fija y 498 miles de euros en concepto de retribución variable).

En el ejercicio 2003 la cifra ascendió por este concepto a 1.513 miles de euros.

Adicionalmente, hasta la fecha de registro del presente Documento estas retribuciones han alcanzado la cifra de 2.016 miles de euros.

RETRIBUCIONES A LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DERIVADAS DE LA PARTICIPACIÓN DEL BANCO EN EL CAPITAL DE OTRAS ENTIDADES

La única remuneración percibida por los consejeros de Banco Pastor, por parte de otras empresas del Grupo Banco Pastor corresponde exclusivamente a los conceptos de dietas y otras remuneraciones, ya que no perciben ningún importe por el concepto de remuneración salarial y se detallan a continuación:

Ejercicio 2003: 179 miles de euros

Ejercicio 2004: 102 miles de euros.

Ejercicio 2005: 98 miles de euros.

Hasta la fecha del presente Documento, por este concepto, se ha alcanzado la cifra de 46 miles de euros.

RETRIBUCIONES DE LA ALTA DIRECCIÓN DEL BANCO

En el ejercicio 2005 la remuneración de la Alta Dirección del Banco ascendieron a 620 miles de euros aproximadamente (1.025 miles de euros en el ejercicio 2004). Adicionalmente, hasta la fecha de registro del presente Documento estas retribuciones han alcanzado la cifra de 645 miles de euros.

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

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

15.2. PLANES DE PENSIÓN, JUBILACIÓN O SIMILARES

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 ha ascendido a al 31 de diciembre de 2005 a 27.528 miles de euros, aproximadamente (18.891 miles de euros al 31 de diciembre de 2004) y el cargo a resultados por este motivo ha alcanzado en el ejercicio 2005 la cifra de 6.441 miles de euros, aproximadamente (3.531 miles de euros en el ejercicio 2004).

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

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

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

CAPITULO XVI .- PRÁCTICAS DE GESTION

En este Capítulo se desglosa la información relativa a las personas mencionadas en el punto a) del Apartado 14.1. del Capítulo XIV del Documento de Registro.

16.1. FECHA DE EXPIRACIÓN DEL ACTUAL MANDATO, EN SU CASO, Y PERÍODO DURANTE EL CUAL LA PERSONA HA DESEMPEÑADO SERVICIOS EN ESE CARGO.

El apartado 14.1.1 del presente Documento de Registro se recoge la fecha del primer nombramiento de cada uno de los Consejeros.

El actual mandato de los Consejeros expirará para todos ellos el día 29 de abril de 2010 tal como se indica en el apartado 14.1.1 del presente Documento de Registro.

16.2. INFORMACIÓN SOBRE CONTRATOS DE MIEMBROS DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, DE GESTIÓN O DE SUPERVISIÓN CON EL BANCO O CON LAS SOCIEDADES DEL GRUPO QUE PREVEAN BENEFICIOS A LA TERMINACIÓN DE SUS FUNCIONES

Con carácter general, y sin perjuicio de lo que se indica a continuación, no existen contratos con los miembros del Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en los que se prevean beneficios para sus componentes en caso de terminación de sus funciones. El artículo 23 de los Estatutos Sociales regula la remuneración de los miembros del Consejo del Banco, al tenor siguiente:

“ARTICULO 23º.- La designación de los Consejeros corresponde exclusivamente a la Junta General. Los Consejeros ejercerán su cargo por un período de cinco años y podrán ser reelegidos una o más veces por períodos de igual duración. No obstante, la separación de los Consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General.

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 de la 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.

Previo acuerdo de la Junta General de Accionistas en los términos legalmente establecidos, los Consejeros podrán también ser retribuidos mediante la entrega de acciones o de derechos de opción sobre las mismas o mediante cualquier otro sistema de remuneración que esté referenciado al valor de las acciones.”

Todos aquellos miembros del Consejo de Administración nombrados antes del 26 de junio de 2002, tienen derecho a la siguiente jubilación del Banco, de conformidad con el acuerdo adoptado por el Consejo, en su reunión de 27 de junio de 2002, cuyo tenor es el siguiente:

“I. PRESTACIONES DE CARÁCTER SOCIAL A LOS CONSEJEROS DE BANCO PASTOR, S.A.- El Presidente propone al Consejo que los acuerdos adoptados al respecto en las reuniones del Consejo de fechas 25-04-91 y 29-03-96, se plasmen en un texto refundido único que recoja, ordene y modifique, en su caso, el contenido de los anteriores acuerdos.

Previa deliberación al respecto, el Consejo acuerda regular las prestaciones de carácter social de los miembros del Consejo de Administración, sujetándose a las siguientes bases:

PRIMERA.- Los Consejeros que componen el Consejo de Administración en este momento, esto es, en la presente reunión del Consejo de la mañana del día 27 de junio de 2002, y que son: Dña. Carmela Arias y Día de Rábago, D. José María Arias Mosquera, D. Vicente Arias Mosquera, D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago, D. Ramón Linares Martín de Rosales, D. Alfonso Porras del Corral y D. Miguel Sanmartín Losada, tendrán derecho a:

- 1. Percibir una pensión con carácter vitalicio consistente en el 100% de la base reguladora que luego se especificará, en el caso de incapacidad que impida el ejercicio de su función en el Consejo.*
- 2. Percibir pensión con carácter vitalicio consistente en el 100% de la base reguladora, en el caso de renuncia o jubilación, siempre que hayan desempeñado su cargo durante 15 años o tengan cumplidos 70 años al producirse el evento.*
- 3. En caso de fallecimiento del Consejero, tanto si estuviese en el ejercicio de sus funciones como si viniera percibiendo la prestación social por incapacidad o por renuncia o jubilación, su cónyuge supérstite percibirá, con carácter vitalicio y mientras mantenga su estado de viudedad, el 70% de las cantidades que a aquél le correspondiesen con arreglo a la base reguladora, o que ya viniera percibiendo, en su caso.*
- 4. A los efectos del presente acuerdo, se entiende por base reguladora la suma de todas las percepciones que por el concepto de emolumentos, dietas de asistencia, etc., tendría derecho a percibir el Consejero durante el ejercicio económico en que se produjera su fallecimiento, incapacidad, renuncia o jubilación.*

SEGUNDA.- Las prestaciones sociales que quedan señaladas en la Base Primera anterior se aplicarán, única y exclusivamente, a los Consejeros citados en la misma, y no serán de aplicación a los Consejeros que accedan, incluso por cooptación, al Consejo de Administración con posterioridad a la presente reunión del Consejo.”

Posteriormente, por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 30 de octubre de 2003, el punto 4. del acuerdo anterior fue modificado en el sentido de fijar la base reguladora de las pensiones, en las cantidades que percibiesen los Consejeros en la fecha en que se adoptó el citado acuerdo.

Fecha: 05/12/2006

Asimismo, el Consejo de Administración de fecha 18 de diciembre de 2003, acordó reconocer al Presidente los derechos adquiridos singularmente y establecidos en el contrato de Alta Dirección suscrito por éste con el Banco, consistentes en que, en caso de jubilación y otros derechos pasivos, la Sociedad le abonará una pensión consistente en todas las cantidades que por todos los conceptos viniese percibiendo en la fecha en que se produzca la referida contingencia.

No se concede derecho alguno por indemnización a los altos directivos ni a los miembros del Consejo de Administración, salvo al Presidente, quien tiene el derecho de percibir una indemnización en caso de cese por causa no debida a su propia voluntad, consistente en todas las cantidades que por todos los conceptos estuviese percibiendo en ese momento.

16.3. COMITÉ DE AUDITORÍA Y COMITÉ DE RETRIBUCIONES

COMISION DE CONTROL Y AUDITORIA

A) MIEMBROS

Presidente: Don José Luís Vázquez Mariño, Independiente
Vocal: Don Marcial Campos Calvo-Sotelo, Independiente,
Vocal: Don Fernando Díaz Fernández, Externo,
Vocal: Don José Arnau Sierra, Externo
Vocal Secretario: Don Miguel Sanmartín Losada, Ejecutivo.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

1. Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas externos a los que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas; recibir y analizar la información de los auditores externos, sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las normas técnicas de Auditoría.
3. Supervisar y conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno del Banco.
4. Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.

5. Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los mercados de valores, así como de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales.
6. Informar el desarrollo normativo y el nombramiento o sustitución del Responsable del Área de Auditoría Interna del Banco, así como supervisar los servicios de dicha auditoría interna, analizar y evaluar sus informes, y vigilar el correcto cumplimiento de las opiniones y observaciones formuladas por la misma.
7. Supervisar la información que se facilita al Mercado de Valores.

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

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

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

Trimestralmente y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque.

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2004 y 2005

Ejercicio 2004: 6 reuniones.

Ejercicio 2005: 7 reuniones.

Ejercicio 2006: hasta la fecha de registro del presente Documento se han mantenido 9 reuniones.

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

A) MIEMBROS

Presidente: D. Marcial Campos Calvo-Sotelo, independiente

Vocal: Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago. Dominical.

Vocal: D. Alfonso Porras del Corral, Externo,

Vocal: D. José Luís Vázquez Mariño, independiente

Vocal Secretario: D. Miguel Sanmartín Losada, ejecutivo.

Fecha: 05/12/2006

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

1. Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y para la selección de candidatos.
2. Examinar y elevar al Consejo las propuestas de nombramiento, reelección y cese de Consejeros, tanto en el caso de la propuesta que el Consejo haga a la Junta General de Accionistas, como en el caso de nombramiento por cooptación por el propio Consejo.
3. Proponer al Consejo la composición de las Comisiones del mismo.
4. Examinar y elevar al Consejo las propuestas de nombramientos y ceses de Altos directivos.
5. Establecer y elevar al Consejo las políticas de retribución de Consejeros y de Consejeros ejecutivos, así como la cuantía de las mismas en cada año.
6. Conocer y revisar las políticas y programas de retribución de altos directivos y la forma en que están aplicándose, velando por su adecuación y rendimientos.
7. Informar en relación con las cuestiones que puedan implicar conflictos de intereses.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

Cuatro veces al año y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque.

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2004 Y 2005

Ejercicio 2004: 4 reuniones

Ejercicio 2005: 7 reuniones.

Adicionalmente en el ejercicio 2006: se han mantenido hasta la fecha de registro del presente Documento 6 reuniones.

16.4. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR CUMPLE EL RÉGIMEN O RÉGIMENES DE GOBIERNO CORPORATIVO DE SU PAÍS DE CONSTITUCIÓN. EN CASO DE QUE EL EMISOR NO CUMPLA ESE RÉGIMEN, DEBE INCLUIRSE UNA DECLARACIÓN A ESE EFECTO, ASÍ COMO UNA EXPLICACIÓN DEL MOTIVO POR EL CUAL EL EMISOR NO CUMPLE DICHO RÉGIMEN.

Desde el 26 de febrero de 2004, y atendiendo a lo dispuesto en la Ley de Transparencia y Orden ECO de 26 de diciembre de 2003, de desarrollo de la misma, el Consejo de Administración del Banco aprobó un Informe de Gobierno Corporativo y un Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, así como una proforma de Reglamento de la Junta General de Accionistas a someter a aprobación de la Junta General a celebrar el día

Fecha: 05/12/2006

21 de abril del mismo año, que fue comunicado como Hecho Relevante y recibido por la CNMV el día 10 de marzo de 2004.

En la fecha ya citada de 21 de abril de 2004, la Junta General de Accionistas aprobó el Reglamento de su propio funcionamiento, y tuvo conocimiento tanto del Reglamento Interno del Consejo de Administración y sus Comisiones, cuanto del Informe de Gobierno Corporativo y del Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría. Dichos documentos fueron incorporados a la página web del Banco el 21 de abril de 2004.

La misma Junta de 21 de abril de 2004, aprobó la modificación del artículo 30 de los Estatutos Sociales, con el fin de adaptarlo a lo estipulado por la Ley de Reforma del Sistema Financiero.

Igualmente, y con el fin de adaptarlos a lo dispuesto por la Ley 26/2003 de 17 de julio, la Junta mencionada aprobó la modificación de los artículos 14, 16, 18, 19, 21 y 22 de los Estatutos Sociales.

Actualmente, el Consejo de Administración se estructura en el Pleno, la Comisión Delegada, la Comisión de Control y Auditoría, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y, como órgano mixto también dependiente del Consejo, el Comité de Dirección.

En cuanto al grado de cumplimiento de las recomendaciones relativas al Código de Buen Gobierno, según resulta de la redacción definitiva del Reglamento Interno del Consejo y de sus Comisiones i) se cumplen totalmente las recomendaciones 1, 2, 3, 4 a 14 y 16 a 22, ii) se cumple parcialmente la recomendación 15, relativa a la remuneración del Consejo de Administración, ya que actualmente las remuneraciones y demás prestaciones de los miembros del Consejo de Administración se publican globalmente con arreglo a la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre, y iii) no se cumple la relativa al límite de edad para el desempeño del cargo de Consejero ya que los Estatutos del Banco no tienen tal límite para el desempeño de dicho cargo y el Consejo de Administración no comparte el referido criterio de limitación de edad, tal y como figura en el Informe de Gobierno Corporativo 2005.

Actualmente el Banco, para dar exacto cumplimiento a las exigencias legales en materia de transparencia emanadas de las antes citadas Leyes, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero y “de Transparencia” e, incluso, para atender las recomendaciones emanadas del Presidente de la C.N.M.V., ha dado carácter estatutario a la Comisión de Control y Auditoría y ha aprobado y remitido, tanto a la C.N.M.V. como a conocimiento general a través de su inserción en su página web, el Reglamento de Régimen Interno y Funcionamiento del Consejo de Administración y de sus Comisiones, así como el Reglamento de la Junta General de Accionistas; así mismo el Consejo de Administración ha aprobado y remitido a la C.N.M.V. e insertado en la página web del Banco, además de los documentos anteriores, el Informe de Gobierno Corporativo referido al año 2005 y el Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, documentos que fueron puestos en conocimiento y aprobados por la Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 27 de abril de 2006.

CAPITULO XVII .- EMPLEADOS

17.1. NÚMERO DE EMPLEADOS

El número total medio de empleados del Grupo Banco Pastor durante los ejercicios 2005, 2004 y 2003, así como el número total de empleados del Grupo Banco Pastor durante dichos ejercicios, distribuidos por grupos profesionales se recoge en la siguiente tabla:

Estructura de personal (*)	2005	2004	2003
Alta dirección	18	13	26
Jefes y titulados	2.553	2.426	2.280
Administrativos	1.258	1.079	971
Otras categorías	111	65	26
TOTAL	3.940	3.583	3.303
(*) Número medio de personas			

En la primera tabla que se presenta más abajo se puede ver la composición de la estructura del Banco y en la segunda el número de empleados y diversidad.

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

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

Por otro lado, desde septiembre 2005 hasta septiembre 2006, la plantilla del Grupo consolidado ha experimentado un aumento neto de 326 empleados, y desde el 31 de diciembre de 2005 hasta el final del tercer trimestre de 2006, un incremento de 275 empleados, contando a esta última fecha el Grupo con 4.310 profesionales.

17.2. ACCIONES Y OPCIONES DE COMPRA DE ACCIONES

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el número de acciones del Banco que directa o indirectamente eran poseídas por los Consejeros del mismo alcanza la cifra de 737.512 acciones.

A la fecha de registro del Documento de Registro, las acciones del Banco en poder de los miembros que integran su Comité de Dirección, cuya composición se detalla en el capítulo XXI, apartado 21.2. del presente Documento de Registro, alcanzaban la cifra de 14.064 acciones y su detalle puede verse en la tabla que viene a continuación:

MIEMBROS DEL COMITÉ DE DIRECCIÓN ACCIONISTAS DE BANCO PASTOR

	Nº de accs.
D. Amadeu Font Jorba	3200
D ^a Gloria Hernández García	340
D. Juan Babío Fernández	5.524
D. José Manuel Saenz García	4.000
D ^a Susana Quintás Veloso	1.000
	14.064

A la fecha del presente documento, ni los miembros del Consejo de Administración ni la Alta Dirección del Banco poseían opciones sobre acciones del Banco. Dentro de la Alta Dirección, y a raíz de la aprobación en la Junta General de Accionistas de 27/04/2006 de un Plan de Incentivos, consistente en la entrega liberada de un determinado número de acciones de Banco Pastor, S.A. sujeto al cumplimiento de una serie de objetivos de negocio, existen los siguientes beneficiarios:

D. Amadeu Font Jorba
D^a Gloria Hernández García:
D. José Manuel Sáenz García:
D. Juan Babío Fernández:
D^a Susana Quintás Veloso:
D^a Yolanda García Cagiao:
D. Rafael Botas Díaz:

A continuación se muestra en un cuadro las acciones de Banco Pastor, así como el porcentaje de participación de consejeros y directores generales a la fecha de registro del presente Documento de Registro.

ACCIONES DE BANCO PASTOR				
PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE CONSEJEROS Y ALTOS DIRECTIVOS				
Nombre y apellidos	Directas	Indirectas	Representadas	%
D ^a . Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa	280.680			0,107%
D. Vicente Arias Mosquera	120.624			0,046%
D. Alfonso Porras del Corral (1)	44.532	7216		0,020%
D. José María Arias Mosquera (*) (2)	188.348	6744	164.608.132	62,978%
D. Miguel Sanmartín Losada	7.200			0,003%
D. José Luis Vázquez Mariño	53.000			0,020%
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	13.484			0,005%
D. José Arnau Sierra	6.400			0,002%
D. Jorge Gost Gijón	7.244			0,003%
D. Fernando Díaz Fernández	16.000			0,006%
D ^a Gloria Hernández García	340			0,000%
D. Amadeu Font Jorba	3.200			0,001%
TOTAL	741.052	13.960	164.608.132	63,192%
ACCIONISTAS (*)				0,289%
El total de la participación del Consejo de Administración y Altos Directivos es del				63,192%

(*) En la columna "Representadas" figuran las acciones de la Fundación Pedro Barrié de la Maza representadas en la última Junta General de Accionistas por D. José María Arias Mosquera.

(1) En la columna "Indirectas" figuran las acciones de Dña. María de los Ángeles López Ruiz (esposa de D. Alfonso Porras del Corral)

(2) En la columna "Indirectas" figuran las acciones de Dña. Carmen Arias Romero (hija de D. José María Arias Mosquera)

17.3. DESCRIPCIÓN DE ACUERDOS DE PARTICIPACIÓN DE LOS EMPLEADOS EN EL CAPITAL DEL BANCO

Como se ha indicado anteriormente, en el año 2005 se ha cerrado el Plan Estratégico trienal de Banco Pastor, concebido para posicionar a la entidad como un banco de sólida implantación a nivel nacional, pero también ha sido un año de preparación para asumir los nuevos retos del Plan Delta, formulado para el trienio 2006-2008.

El Plan Delta se enmarca en una línea de continuidad, manteniendo el proyecto de consolidación como un banco de sólida implantación nacional orientado al crecimiento rentable, poniendo el acento en el objetivo estratégico principal de duplicar el resultado en el

Fecha: 05/12/2006

ejercicio 2008, optimizando el valor para el accionista y persiguiendo una expansión escalonada y progresiva, tanto en número de oficinas como en volumen de negocio.

Banco Pastor sometió a la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2006 un plan de incentivos dirigido a toda la plantilla laboral del banco y a sus principales directivos no consejeros, el cual fue aprobado con mayoría suficiente.

Se trata de un plan de incentivos consistente en la entrega de acciones ordinarias de Banco Pastor, condicionado a la consecución de los objetivos de negocio establecidos en el Plan Estratégico (2006-2008). Si estos se alcanzan, se repartirán hasta 916.204 acciones entre todos los profesionales que hayan participado, para lo cual deben haber solicitado previamente su adhesión. La fecha de transferencia de titularidad de las acciones será en el mes de febrero de 2010.

CAPITULO XVIII .- ACCIONISTAS PRINCIPALES

18.1. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD

Al 31 de diciembre de 2005 existían las siguientes participaciones significativas individuales en el capital de Banco Pastor:

FUNDACIÓN PEDRO BARRIÉ DE LA MAZA, 40,710 % , 26.633.310 acciones.

BANCO PORTUGUES DE INVESTIMENTO ^(*), 5,004%, 3.273.774 acciones

PONTEGADEA INVERSIONES, S.L.^(**), 5,001%, 3.271.400 acciones

Adicionalmente, las participaciones en el capital de Banco Pastor superiores al 5% de su Capital Social, a la fecha del registro del presente Documento eran las siguientes:

FUNDACIÓN PEDRO BARRIÉ DE LA MAZA, 39,199%, 102.578.364 acciones

PONTEGADEA INVERSIONES, S.L., 5,001 % , 13.085.600 acciones.

18.2. DERECHOS DE VOTO DE LOS ACCIONISTAS PRINCIPALES

Todas las acciones del capital social de Banco Pastor, S.A. poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

18.3. DECLARACIÓN DE SI EL EMISOR ESTÁ BAJO CONTROL O ES DIRECTA O INDIRECTAMENTE PROPIEDAD

Actualmente, ninguna persona física o jurídica ejerce o puede ejercer el control sobre Banco Pastor, S.A.

18.4. EXISTENCIA DE ACUERDOS DE CONTROL

A la fecha de registro del Documento, no se conoce de la existencia de ningún acuerdo por el cual se pudiera dar un cambio de control en fecha ulterior.

^(*)Con fecha 12/09/2006 la participación dejó de tener carácter de participación significativa

^(**) Con fecha 2 de mayo de 2006 Licia, S.L. pasó a denominarse PONTEGADEA INVERSIONES, S.L, hecho comunicado a CNMV con fecha 8 de mayo de 2006.

CAPITULO XIX .- OPERACIONES DE PARTES VINCULADAS

a) Naturaleza y alcance de toda operación que sea importante para el emisor

A la fecha del presente Documento ningún miembro del Consejo de Administración, ningún otro miembro de la Alta Dirección del Banco, ninguna persona representada por un Consejero o miembro de la Alta Dirección, ni ninguna sociedad donde sean Consejeros, miembros de la Alta Dirección o accionistas significativos dichas personas ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen a través de personas interpuestas en las mismas, ha realizado transacciones inusuales o relevantes con el Banco, hasta donde el Banco conoce, de conformidad con lo dispuesto en la Orden EHA/3050/2004, de 15 de septiembre, sobre la información que sobre las operaciones vinculadas deben suministrar en la información semestral las sociedades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales.

b) Importe de las operaciones con partes vinculadas

No obstante, lo anterior, a efectos meramente informativos, se indica:

Los riesgos directos del Grupo con Administradores del Banco al 31 de diciembre de 2005 han ascendido a 1.075 miles de euros en concepto de créditos, no habiendo avales prestados.

A 31 de diciembre de 2004, el importe de los créditos, avales y garantías concedidas por el Banco a los miembros del Consejo de Administración ascendieron a 1.238 miles de euros, de los que 1.225 correspondieron a Préstamos y Créditos y 13 a avales y garantías. Por estos mismos conceptos, correspondientes a Altos Directivos, a 31 de diciembre de 2004 correspondió un importe de 389 miles de euros, de los que 376 correspondieron a Préstamos y Créditos y 13 a avales y garantías.

A 31 de diciembre de 2003, el importe de los créditos, avales y garantías concedidas por el Banco a los miembros del Consejo de Administración ascendió a 1.351 miles de Euros, de los que 1.338 fueron Préstamos y Créditos y 13 correspondieron a avales y garantías. Por estos mismos conceptos, referidos a Altos Directivos, a esta misma fecha, correspondió un importe de 238 miles de euros, que su totalidad fueron Préstamos y Créditos.

Adicionalmente, a 30 de septiembre de 2006 los riesgos directos del Grupo con Consejeros y Altos Cargos del Banco ascendían a 699 miles de euros en concepto de créditos y préstamos. Los avales prestados ascendían a 13 miles de euros.

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

El Grupo no tiene formalizados, dentro de su actividad habitual, acuerdos o compromisos con accionistas de sociedades filiales, asociadas o cualesquiera otras sociedades que no estén incluidas dentro del perímetro de consolidación, de los que se deriven impactos significativos en las cuentas anuales.

CAPITULO XX .- INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PERDIDAS Y BENEFICIO

20.1. INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA

Las cuentas anuales consolidadas del Banco y sociedades que componen el Grupo Banco Pastor correspondientes a los ejercicios 2005, y 2004 y 2003 se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular de Banco de España 4/2004.

A continuación se indica la información financiera que se presenta:

Balance de situación consolidado de Banco Pastor, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y 2004, según Circular 4/2004.

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

Fecha: 05/12/2006

Los activos totales en el balance del Grupo Banco Pastor en el ejercicio 2005 han ascendido a 19.523.019 miles de euros presentando un incremento de 3.678.556 miles de euros respecto al ejercicio anterior, lo que ha supuesto en términos relativos un aumento del 23,2%.

En el año 2005 puede apreciarse la favorable evolución de las principales magnitudes de balance, destacando por el lado del activo la aportación al crecimiento procedente de las inversiones crediticias, que han presentado un aumento del 23,6%. Este crecimiento se conjuga con bajas tasas de morosidad, en línea con los objetivos establecidos, orientados a lograr un crecimiento seguro con bajos niveles de riesgo.

En el pasivo, cabe reseñar, tanto el aumento de las fuentes de financiación ajenas, como el fortalecimiento de los recursos propios, que contribuye al crecimiento sostenido del balance y a cubrir el aumento en el volumen de riesgos derivado del crecimiento de la inversión. (Ver detalle en el punto 10.3. del presente Documento de Registro).

En cuentas de orden fuera de balance, figuran otros compromisos y riesgos concedidos que no comportan desembolso de fondos, entre los que se incluyen especialmente los avales, créditos documentarios y saldos disponibles por terceros, cuyos importes se muestran en el siguiente cuadro:

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

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

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

Durante los dos últimos ejercicios todos los componentes de este epígrafe presentan una evolución muy positiva con importantes crecimientos, pero merece especial mención el apartado de "Deudores con garantía real", que ha alcanzado en el año 2005 la cifra de 9.568.233 miles de euros, sin incluir los préstamos titulizados, lo que representa un crecimiento del 107,7% respecto al 31 de diciembre de 2003 y del 19,5% respecto al cierre del ejercicio 2004, y el apartado de "Otros Deudores a Plazo", con un incremento de 1.463.896 miles de euros sobre 31 de diciembre de 2003 lo que supone una variación del 63,4%, que es del 20,7% respecto al cierre del ejercicio 2004.

Balance de situación consolidado de Banco Pastor, S.A. a 31 de diciembre de 2003, según Circular 4/1991

A C T I V O	Miles de euros
	2003
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	
Caja	84.540
Banco de España	87.606
Otros bancos centrales	248
	<u>172.394</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>9.006</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO	
A la vista	40.536
Otros créditos	361.179
	<u>401.715</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>8.788.802</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	
De emisión pública	---
Otros emisores	236.869
	<u>236.869</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>86.836</u>
PARTICIPACIONES	
Otras participaciones	147.363
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	
Otras	118.530
ACTIVOS INMATERIALES	
Gastos constitución y primer establecimiento	---
Otros gastos amortizables	16.216
	<u>16.216</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	<u>6.982</u>
ACTIVOS MATERIALES	
Terrenos y edificios de uso propio	70.142
Otros inmuebles	10.766
Mobiliario, instalaciones y otros	74.956
	<u>155.864</u>
ACCIONES PROPIAS	<u>610</u>
OTROS ACTIVOS	<u>220.423</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>50.810</u>
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	
Por integración global y proporcional	1.128
Por puesta en equivalencia	2.282
Por diferencias de conversión	13.139
	<u>16.549</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.428.969</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>2.533.154</u>

Fecha: 05/12/2006

PASIVO	Miles de euros
	2003
ENTIDADES DE CRÉDITO	
A la vista	39.389
A plazo o con preaviso	875.621
	<u>915.010</u>
DÉBITOS A CLIENTES	
Depósitos de ahorro	6.379.404
A la vista	2.578.733
A plazo	3.800.671
Otros débitos	296.831
A la vista	---
A plazo	296.831
	<u>6.676.235</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	
Bonos y obligaciones en circulación	800.000
Pagarés y otros valores	732.276
	<u>1.532.276</u>
OTROS PASIVOS	<u>168.064</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>57.081</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	
Fondo de pensionistas	48.385
Provisión para impuestos	12.207
Otras provisiones	28.226
	<u>88.818</u>
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	
Del Grupo	61.690
De minoritarios	1.752
	<u>63.442</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>288.390</u>
INTERESES MINORITARIOS	<u>27.516</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN.	<u>17.715</u>
RESERVAS	<u>438.402</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	
Por integración global y proporcional	18.025
Por puesta en equivalencia.	60.207
Por diferencias de conversión.	---
	<u>78.232</u>
TOTAL PASIVO	<u>10.428.969</u>

Fecha: 05/12/2006

Cuenta de resultados consolidada de Banco Pastor, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y 2004, según Circular 4/2004.

(Miles de euros)	2005	2004	Variación %
	Importe	Importe	
Intereses y rendimientos asimilados	714.131	497.058	43,67
Intereses y cargas asimiladas	(323.545)	(185.205)	74,70
Rendimiento de instrumentos de capital	2.492	1.606	55,17
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	393.078	313.459	25,40
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	21.991	11.530	90,73
Comisiones netas	124.570	96.764	28,74
Actividad de seguros	4.295	3.824	12,32
Resultados de operaciones financieras (neto)	3.210	5.415	(40,72)
Diferencias de cambio (neto)	8.220	1.617	408,35
MARGEN ORDINARIO	555.364	432.609	28,38
Resultados por prestación de servicios no financieros (neto)	5.046	12.764	(60,47)
Costes de explotación:	(246.977)	(232.363)	6,29
Gastos de personal	(186.302)	(170.476)	9,28
Otros gastos generales de administración	(74.693)	(74.758)	(0,09)
Recuperación de gastos	14.018	12.871	8,91
Amortización	(29.383)	(29.436)	(0,18)
Otros productos y cargas de explotación (neto)	7.700	9.035	(14,78)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	291.750	192.609	51,47
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(118.295)	(117.019)	1,09
Dotaciones a provisiones (neto)	(37.689)	(17.043)	121,14
Otros resultados netos	48.471	27.345	77,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	184.237	85.892	114,50
Impuesto sobre beneficios	(55.790)	(23.506)	137,34
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	128.447	62.386	105,89
Resultado atribuido a la minoría	3.844	3.435	11,91
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	124.603	58.951	111,37

Fecha: 05/12/2006

Cuenta de Resultados consolidada de Banco Pastor, S.A. a 31 de diciembre de 2003, según Circular 4/1991

Miles de euros	2003
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	431.516
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(145.241)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	
De acciones y otros títulos de renta variable	2.313
De participaciones	7.882
De participaciones en el Grupo	1.591
	11.786
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	298.061
COMISIONES PERCIBIDAS	109.893
COMISIONES PAGADAS	(21.227)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	3.834
MARGEN ORDINARIO	390.561
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.620
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	
De personal	(153.472)
Otros gastos administrativos	(62.917)
	(216.389)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(23.871)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.646)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	153.275
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	27.508
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.058)
Corrección de valor por cobro de dividendos	(9.473)
	13.977
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(7.692)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades por integración global y proporcional	2.312
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	3.584
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	1.649
	7.545
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	---

AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(69.090)
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	---
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	13.963
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(22.450)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.528
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(26.086)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	
Resultado atribuido a la minoría.	1.752
Resultado atribuido al grupo	61.690
	63.442

Fecha: 05/12/2006

Estado consolidado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004.

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

Estado de flujos de tesorería consolidado de Banco Pastor, S.A. a 31 de diciembre de 2005 y 2004, según Circular 4/2004.

	Miles de Euros	
	2005	2004(*)
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	128.447	62.386
Ajustes al resultado:	201.566	149.452
Resultado ajustado	330.013	211.838
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación	(3.790.179)	(5.016.784)
-Cartera de negociación	(34.692)	---
-Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(52.161)	---
-Activos financieros disponibles para la venta	(239.752)	5.058
-Inversiones crediticias	(3.417.849)	(5.003.649)
-Otros activos de explotación	(45.725)	(18.193)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación	1.510.660	4.112.294
-Pasivos financieros a coste amortizado	1.521.462	4.146.314
-Otros pasivos de explotación	(10.802)	(34.020)
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(1.949.506)	(692.652)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones (-)	(52.786)	(72.152)
Desinversiones (+)	105.513	100.284
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	52.727	28.132
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	1.824.562	749.416
4. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3)	(72.217)	84.896
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	257.366	172.470
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	185.149	257.366

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

Estado de Flujos de Tesorería correspondiente a los ejercicios 2003

En miles de euros	2003
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION:	
Beneficio consolidado del ejercicio	63.442
Amortizaciones	23.871
Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	73.768
..	-1.912
Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	3.050
Dotación al fondo de pensiones interno	4.629
Dotación neta a otros fondos específicos	7.692
Amortización del fondo de comercio de consolidación	0
Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	-3.803
Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	-7.545
Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	10.389
Variaciones periodificaciones	-20.790
Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia	152.791
Resultado ajustado	152.791
Depósitos con entidades de crédito	58.684
Crédito a la clientela	-1.857.052
Cartera de renta fija	291.678
Otros instrumentos de capital	13.915
Depósitos de la clientela	627.287
Otros activos/pasivos de explotación	-24.335
Total cash flow de actividades de explotación	-737.032
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Inversiones permanentes	-1.151
Total cash flow de actividades de inversión	-1.151
CASH FLOW PROCEDENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION:	
Ampliación de capital	---
Venta de acciones propias	6.728
Empréstitos y pasivos subordinados	826.035
Intereses minoritarios	-895
Dividendos	-28.349
Total cash flow de actividades de financiación	803.519
SUMA NETA DE CASH FLOWS	65.336
MOVIMIENTO DE CAJA Y BANCOS CENTRALES:	
Saldo inicial	107.058
Variación	65.336
Saldo final	172.394

Fecha: 05/12/2006

Políticas contables utilizadas y notas explicativas:

Las políticas contables utilizadas y las notas explicativas pueden consultarse en las Cuentas Anuales auditadas de Banco Pastor, S.A., disponibles en el domicilio social y en la página web del Emisor, así como en el Banco de España y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

20.2. INFORMACIÓN FINANCIERA PROFORMA

No se incluye en el Documento de Registro información financiera pro-forma por considerar que no se ha producido durante el ejercicio 2005 ningún cambio bruto significativo que hiciera aconsejable la inclusión de dicha información para una mejor comprensión de la información financiera.

20.3. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros individuales y consolidados de los ejercicios 2005, 2004 y 2003 han sido depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y adicionalmente están disponibles en el domicilio social del Emisor y en su página web corporativa (www.bancopastor.es).

20.4. AUDITORÍA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA HISTÓRICA ANUAL

20.4.1. Declaración de auditoría de la información financiera histórica

Las Cuentas Anuales de BANCO PASTOR, S.A. así como las de su Grupo Consolidado, correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de los años 2005, 2004 y 2003, han sido auditadas por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche, S.L., con domicilio en Madrid, plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, planta 31, y C.I.F. D- 79104469, que figura inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el número de inscripción S-0692.

Las citadas Cuentas Anuales de Banco Pastor, S.A., así como las de su Grupo Consolidado correspondientes a los ejercicios 2005, 2004 y 2003, junto con sus respectivos Informes de Gestión e Informes de Auditoría, se encuentran depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores así como pueden consultarse en la página web del emisor.

Las cuentas anuales de Banco Pastor S.A. así como las de su Grupo Consolidado, han sido elaboradas hasta el año 2004 siguiendo los modelos establecidos por la Circular 4/1991 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

A partir de enero de 2005, la información financiera publicada se ha elaborado siguiendo el criterio de la Circular 4/2004 del Banco de España, incluida la información comparativa relativa a 2004 que se ha recalculado bajo los nuevos criterios para homogeneizar la comparativa.

Los informes de auditoría individuales y consolidados de los tres últimos años han resultado favorables no registrándose ninguna salvedad.

No obstante, el informe de auditoría correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004 presentaba una excepción por falta de uniformidad en la aplicación de los principios y normas contables, estando el auditor conforme con el cambio (tal y como se describe en el párrafo de dicho informe) y que se transcribe a continuación.

“.../...”

3. Según se indica en las Notas 2.j, 16 y 18 de la Memoria consolidada adjunta, en el ejercicio 2003, el Banco acordó con determinados empleados proceder a su prejubilación, registrando estos compromisos, previa autorización expresa recibida por escrito del Banco de España de acuerdo con la Norma Decimotercera de la Circular 4/1991, con cargo a reservas de libre disposición y mediante el registro simultáneo del correspondiente impuesto anticipado (26 y 14 millones de euros, aproximada y respectivamente). En el ejercicio 2004, el Banco de España, con carácter general, no ha concedido dicha autorización a las entidades de crédito, por lo que el Banco ha efectuado, de acuerdo con la citada Norma de la Circular 4/1991, unas dotaciones netas de 6 millones de euros con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada para atender los compromisos con el personal prejubilado en dicho ejercicio (9 millones de euros con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2004 adjunta, registrando, simultáneamente, el correspondiente impuesto anticipado por importe de 3 millones de euros).
4. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2004 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, excepto por los aspectos descritos en el párrafo 3 anterior, con los que estamos de acuerdo, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

.../...”

20.4.2. Otra información auditada

No se ha incluido en el Documento ninguna otra información auditada que la indicada en el anterior apartado 20.4.1.

20.4.3. Datos financieros no auditados

En la información financiera incluida en el Documento que no se encuentra auditada se ha advertido de esa circunstancia expresamente.

20.5. EDAD DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA MÁS RECIENTE

En la fecha de registro de presente documento, el último año de información financiera auditada (ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2005) no excede en más de 15 meses a la fecha de registro del presente Documento.

20.6. INFORMACIÓN INTERMEDIA Y DEMÁS INFORMACIÓN FINANCIERA

A continuación se presenta el Balance Público Consolidado referido al mes de septiembre de 2006

Activo	Sep.06	Sep.05	Diferencia	
			Absoluta	%
Caja y depósitos en bancos centrales	1.261.197	183.368	1.077.829	587,8
Cartera de negociación	52.580	54.202	(1.622)	(3,0)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pyg	36.739	53.018	(16.279)	(30,7)
Activos financieros disponibles para la venta	1.411.695	842.382	569.313	67,6
Inversiones crediticias	19.543.143	17.081.228	2.461.915	14,4
Depósitos en entidades de crédito	792.368	1.182.528	(390.160)	(33,0)
Crédito a la clientela	18.581.456	15.683.608	2.897.848	18,5
Otros activos financieros	169.319	215.092	(45.773)	(21,3)
Cartera de inversión a vencimiento	19.524	27.474	(7.950)	(28,9)
Derivados de cobertura	11.074	109.300	(98.226)	(89,9)
Activos no corrientes en venta	2.417	3.948	(1.531)	(38,8)
Participaciones	42.356	148.495	(106.139)	(71,5)
Activos por reaseguros	4.357	3.913	444	11,3
Activo material	339.227	375.935	(36.708)	(9,8)
Activo intangible	11.251	8.924	2.327	26,1
Activo fiscales	228.494	226.815	1.679	0,7
Periodificaciones	50.997	42.651	8.346	19,6
Otros activos	49.513	63.865	(14.352)	(22,5)
	—	—		
TOTAL ACTIVO	23.064.564	19.225.518	3.839.046	20,0

Fecha: 05/12/2006

Pasivo	Sep.06	Sep.05	Diferencia	
			Absoluta	%
Cartera de negociación	27.525	7.259	20.266	279,2
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pyg	2.001.790	1.058.260	943.530	89,2
Pasivos financieros a coste amortizado	18.741.956	16.154.207	2.587.749	16,0
Depósitos de entidades de crédito	1.113.817	696.979	416.838	59,8
Depósitos de la clientela	10.376.430	8.894.447	1.481.983	16,7
Débitos representados por valores negociables	6.550.249	5.907.484	642.765	10,9
Pasivos subordinados	458.350	471.052	(12.702)	(2,7)
Otros pasivos financieros	243.110	184.245	58.865	31,9
Derivados de cobertura	38.760	71.901	(33.141)	(46,1)
Pasivos por contratos de seguros	125.313	118.778	6.535	5,5
Provisiones	203.226	224.687	(21.461)	(9,6)
Pasivos fiscales	150.186	62.787	87.399	139,2
Periodificaciones	137.363	115.979	21.384	18,4
Otros pasivos	13.571	18.468	(4.897)	(26,5)
Capital con naturaleza de pasivo financiero	252.063	250.927	1.136	0,5
TOTAL PASIVO	21.691.753	18.083.253	3.608.500	20,0
Patrimonio neto	Sep.06	Sep.05	Diferencia	
			Absoluta	%
Intereses minoritarios	99.543	114.958	(15.415)	(13,4)
Ajustes por valoración	170.346	20.416	149.930	734,4
Fondos propios	1.102.922	1.006.891	96.031	9,5
Capital a fondo de dotación	86.356	65.421	20.935	32,0
Prima de emisión	193.208	203.479	(10.271)	(5,0)
Reservas	720.268	652.068	68.200	10,5
Otros instrumentos de capital	1.010	0	1.010	
(-) Valores propios	(11.232)	(150)	(11.082)	7.388,0
Resultado atribuido al Grupo	123.125	94.185	28.940	30,7
(-) Dividendos y retribuciones	(9.813)	(8.112)	(1.701)	21,0
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.372.811	1.142.265	230.546	20,2
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	23.064.564	19.225.518	3.839.046	20,0
Pro-memoria				
Riesgos contingentes	1.325.445	1.191.089	134.356	11,3
Compromisos contingentes	3.863.390	3.094.243	769.147	24,9

Fecha: 05/12/2006

A continuación se presenta la evolución de la actividad del Grupo Banco Pastor realizada hasta el tercer trimestre del ejercicio 2006.

El Banco Pastor ha obtenido un beneficio neto atribuido de 123,12 millones de euros entre enero y septiembre de este año, el 30,7% más que los 94,18 millones ganados en el mismo periodo del año pasado. La creciente actividad con pequeñas y medianas empresas (pymes) ha dado un fuerte empujón al negocio crediticio del banco, representando la mitad de su crecimiento interanual, y fue el principal artífice de estos resultados, que casi igualaron a los que obtuvo Banco Pastor en todo 2005.

INFORMACION FINANCIERA RELATIVA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2006

RESULTADOS

Cifras en miles de €	Sep.06	Sep.05	Variación Sep.06/Sep.05	
			Absoluta	%
(+) Intereses y rendimientos asimilados	663.617	525.282	138.335	26,3%
(-) intereses y cargas asimiladas	341.077	232.011	109.066	47,0%
(+) Rendimientos de instrumentos de capital	14.759	1.944	12.815	659,2%
(=) Margen de intermediación	337.299	295.215	42.084	14,3%
(+) Comisiones netas	105.826	89.314	16.512	18,5%
(=) Margen básico	443.125	384.529	58.596	15,2%
(+) Rdos.entidades valoradas por el método de la participación	20.295	18.266	2.029	11,1%
(+) Actividad de seguros	5.132	3.313	1.819	54,9%
(+/-) Resultados operaciones financieras (neto)	4.775	2.315	2.460	106,3%
(+/-) Diferencias de cambio (neto)	472	6.298	(5.826)	(92,5)%
(=) Margen ordinario	473.799	414.721	59.078	14,2%
(+/-) Rdos.por prestación de servicios no financieros (neto)	3.463	6.504	(3.041)	(46,8)%
(-) Costes de explotación	197.393	180.833	16.560	9,2%
Gastos de personal	150.365	137.776	12.589	9,1%
Otros gastos generales de administración	57.223	54.181	3.042	5,6%
Recuperación de gastos	(10.195)	(11.124)	929	(8,4)%
(-) Amortizaciones	21.689	22.126	(437)	(2,0)%
(+/-) Otros productos y cargas de explotación (neto)	6.177	6.217	(40)	(0,6)%
(=) Margen de explotación	264.357	224.483	39.874	17,8%
(-) Pérdida por deterioro de activos (neto)	65.280	80.239	(14.959)	(18,6)%
(-) Dotación a provisiones (neto)	14.104	40.978	(26.874)	(65,6)%
(+/-) Otros resultados (neto)	(1.309)	36.862	(38.171)	N/A
(=) Beneficio antes de Impuestos	183.664	140.128	43.536	31,1%
(-) Impuesto sobre Beneficios	56.484	42.519	13.965	32,8%
(=) Resultado consolidado del ejercicio	127.180	97.609	29.571	30,3%
(=) Resultado atribuido al Grupo	123.125	94.185	28.940	30,7%

Fecha: 05/12/2006

El **margen de intermediación** ha presentado un crecimiento de 42,0 millones de euros, que evoluciona a una tasa del 14,3%, a la vez que el neto comisiones muestra un incremento de 16,5 millones de euros, un 18,5% más, elevando el margen básico hasta el 15,2%. La mejora de las comisiones está directamente relacionada con la captación de nuevos clientes y el aumento de la venta de productos a ellas vinculados, destacando las comisiones percibidas por la comercialización de productos financieros no bancarios, un 29,8%. Así, por ejemplo, en este tercer trimestre, comparado con idéntico período del pasado año, se han vendido un 53% más de tarjetas, entre débito, crédito y revolving, y un 13% más si se consideran los planes de pensiones.

Añadiendo los resultados netos por operaciones financieras, la evolución positiva de la actividad de seguros, con un incremento del 55%, y las diferencias de cambio, se llega a un **margen ordinario** de 473,8 millones de euros, que supera 59,0 millones de euros, al obtenido en el mismo período del año anterior, un 14,3%.

Los **costes de explotación** (netos de recuperaciones de gastos) han alcanzado un total de 197,4 millones de euros, tras crecer un 9,2% respecto al tercer trimestre del ejercicio precedente. Este incremento viene motivada principalmente porque desde septiembre del año 2005, la plantilla del Grupo consolidado ha experimentado un aumento neto de 326 empleados (275 en lo que va de año), un 8,2% más en términos relativos, contando ya con 4.310 profesionales motivada por el fuerte aumento de la expansión (desde diciembre 2005 se han abierto 17 sucursales, totalizando el Grupo, a 30 de septiembre de 2006, 581 oficinas).

El ratio de eficiencia de la entidad se sitúa en el 41,7% presentando 281 puntos básicos de mejora respecto al del cierre del ejercicio 2005.

En términos de **margen de explotación** se han alcanzado los 264,4 millones de euros, lo que implica un incremento de 39,9 millones de euros, un 17,8% en términos anuales.

Las Pérdidas por Deterioro de Activos contabilizadas en estos nueve primeros meses suman un montante de 65,3 millones de euros, inferior a los 80,2 millones de euros, que se registraban un año antes.

Se llega a un Resultado Consolidado antes de Impuestos de 183,7 millones de euros, lo que da lugar a un incremento de 43,5 millones de euros, un 31,1% en tasa interanual.

Una vez deducido el impuesto sobre beneficios y el resultado de minoritarios, se alcanza un **Resultado Atribuido al Grupo** Banco Pastor de 123,1 millones de euros, 28,9 millones de euros más que en idéntica fecha del pasado año, un 30,7% en términos relativos.

CREDITO A LA CLIENTELA

A septiembre del año 2006 los créditos a clientes de balance han representado el 81% del total activo, ascienden a 18.581 millones de euros, un 18,5% más que el saldo existente al 30 de septiembre de 2005, y un 16,2% más que en diciembre. Los productos vinculados a Pymes cobran especial relevancia en este crecimiento y explican la mitad del incremento de la inversión del período, presentando estas partidas elevadas tasas de crecimiento interanual: el crédito comercial alcanza porcentajes del 24,8%, las cuentas de crédito superan el 37%, los préstamos convenio ICO crecen al 29%, y los arrendamientos financieros aumentan un 25%.

CREDITOS A CLIENTES

(Cifras en miles de euros)

	GRUPO BANCO PASTOR			
	Set.06	Set.05	Var. Abs.	Var. %
Créditos a las administraciones públicas	36.789	37.356	(567)	(1,5)
Crédito a otros sectores residentes:	18.734.994	15.848.178	2.886.816	18,2
de los que:				
- Crédito comercial	2.167.951	1.737.782	430.169	24,8
- Deudores con garantía real	10.763.528	9.410.913	1.352.615	14,4
- Otros deudores a plazo	4.688.023	3.792.727	895.296	23,6
- Arrendamientos financieros	740.783	592.560	148.223	25,0
Crédito a no residentes	190.772	148.425	42.347	28,5
SUBTOTAL	18.962.555	16.033.959	2.928.596	18,3
Ajustes de valoración:				
Correcciones valor pérdidas por deterioro:	(381.099)	(350.351)	(30.748)	8,8
Resto ajustes de valoración	(390.000)	(345.413)	(44.587)	12,9
	8.901	(4.938)	13.839	N/A
CREDITOS A CLIENTES DE BALANCE	18.581.456	15.683.608	2.897.848	18,5
Promemoria:				
(+) Activos titulizados anteriores a 01.01.04	568.144	650.271	(82.127)	(12,6)
TOTAL CREDITOS A CLIENTES BRUTO	19.539.600	16.679.292	2.860.308	17,1
INDICE DE MOROSIDAD	0,76	0,67		
INDICE DE COBERTURA	262,6	308,6		

RECURSOS GESTIONADOS

Los depósitos totalizan un volumen de 10.376 millones de euros, correspondiendo el 81% al sector residente que, en su conjunto, se vio incrementado en un 16,3%, destacando el comportamiento de las cuentas a la vista, con crecimientos del 23,1%.

Los recursos de fuera de balance, el conjunto de los fondos de inversión y pensiones, muestran un muy importante dinamismo, especialmente los primeros, con tasas de crecimiento del 16,7%, muy por encima de la media del sector.

RECURSOS DE CLIENTES

(Cifras en miles de euros)

	GRUPO BANCO PASTOR			
	Set.06	Set.05	Var. Abs.	Var. %
ADMINISTRACIONES PUBLICAS ESPAÑOLAS	479.381	250.261	229.120	91,6
OTROS SECTORES RESIDENTES:	8.445.281	7.261.641	1.183.640	16,3
Depósitos a la vista	3.847.632	3.126.616	721.016	23,1
Cuentas Corrientes	2.813.364	2.166.801	646.563	29,8
Cuentas de ahorro	1.034.268	959.815	74.453	7,8
Depósitos a plazo	4.272.305	3.790.613	481.692	12,7
Cesión temporal y otras cuentas	291.956	321.285	(29.329)	(9,1)
Ajustes por valoración	33.388	23.127	10.261	44,4
OTROS SECTORES NO RESIDENTES	1.451.768	1.382.545	69.223	5,0
Depósitos a la vista	171.303	177.725	(6.422)	(3,6)
Depósitos a plazo	1.266.728	1.196.018	70.710	5,9
Cesión temporal y otras cuentas	1.664	1.151	513	44,6
Ajustes por valoración	12.073	7.651	4.422	57,8
TOTAL DEPOSITOS DE LA CLIENTELA	10.376.430	8.894.447	1.481.983	16,7
RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE	2.593.601	2.231.063	362.538	16,2
Fondos de inversión	2.166.748	1.856.331	310.417	16,7
Fondos de pensiones	426.853	374.732	52.121	13,9
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	12.970.031	11.125.510	1.844.521	16,6

Fecha: 05/12/2006

LA ACCIÓN DE BANCO PASTOR

La acción de Banco Pastor se ha apreciado un 27,2% a lo largo del último año, superando la magnífica rentabilidad ofertada tanto por la Bolsa de Madrid, de un 20,7%, como por el Ibex, un 19,6%, ó el sector bancario europeo, un 21,6%. El valor de mercado de la entidad, que aumentó en 510 millones desde diciembre, supera los 3.100 millones de euros y se ha multiplicado por 4,4 veces en los últimos cinco años, duplicando la revalorización obtenida por el Ibex 35.

Por otro lado, un hecho especialmente reseñable es la excepcional evolución de la liquidez del valor, que ha alcanzado durante septiembre una media diaria de unos 8,5 millones de euros, triplicando la media del ejercicio precedente y multiplicando por dieciséis veces la rotación media diaria recurrente de hace apenas dos años

20.7. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Banco Pastor tiene intención de continuar con su política de distribución de resultados, manteniendo el procedimiento de pago de dividendos trimestralmente.

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

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

El dividendo total aprobado en la Junta General de Accionistas celebrada el día 27 de abril de 2006, se ha elevado a 34.019 miles de euros, es decir, a 0,520 euros brutos por acción, igual al registrado en el ejercicio 2004.

Con cargo a los resultados del ejercicio 2005, con fecha 30 de enero de 2006 se llevó a cabo el pago del tercer dividendo a cuenta por un importe de 0,115 euros brutos por acción y con fecha 31 de mayo de 2006, se hizo efectivo el pago de un dividendo extraordinario de carácter complementario del ejercicio 2005, con cargo a Prima de Emisión, aprobado por la Junta General de Accionistas de 27/04/06, por importe de 0,157 euros por acción.

Con fecha 28 de septiembre de 2006 se ha efectuado el pago de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2006 por un importe de 0,0375 euros brutos por acción.

Adicionalmente, el día 29 de noviembre de 2006, se hará efectivo, con cargo a los resultados del ejercicio 2006, el segundo dividendo activo a cuenta por un importe de bruto unitario de 0,05 euros.

20.7.1. IMPORTE DE LOS DIVIDENDOS POR ACCIÓN

Banco Pastor S.A. tiene establecida una política de reparto de dividendos con periodicidad trimestral, de acuerdo con el siguiente calendario: en septiembre se paga el primer dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio; en diciembre y enero el segundo y tercer dividendo a cuenta, respectivamente; y en mayo siguiente el dividendo complementario final.

En aplicación de este criterio, resulta el pago de un dividendo de 0,52 euros por acción con cargo a los resultados de 2005, de 0,52 euros por acción en el ejercicio 2004 y de 0,52 euros por acción en el ejercicio 2003.

20.8. PROCEDIMIENTOS JUDICIALES Y DE ARBITRAJE

A la fecha de registro de este Documento no existe información sobre procedimiento gubernamental, legal o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el Banco Pastor tenga conocimiento de que le afectan), durante el período que cubre por lo menos los 12 meses anteriores, o que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente, efectos significativos en el emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo.

20.9. CAMBIOS SIGNIFICATIVOS EN LA POSICIÓN FINANCIERA O COMERCIAL DEL EMISOR

A la fecha de registro del Documento de Registro, no se tiene conocimiento de que haya ocurrido ninguna circunstancia que haya producido un impacto significativo en la situación financiera de Banco Pastor ni de su Grupo consolidado.

CAPITULO XXI .- INFORMACIÓN ADICIONAL

21.1. CAPITAL SOCIAL

21.1.1. Capital emitido

El capital social del Banco Pastor asciende en el momento de registro del presente Documento a ochenta y seis millones trescientos cincuenta y seis mil doscientos cuatro euros con cuarenta y cuatro céntimos (EUR. 86.356.204,44) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

A la fecha de registro del presente Documento de Registro, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de doscientos sesenta y un millones seiscientos ochenta y cinco mil cuatrocientas sesenta y ocho acciones (261.685.468), de TREINTA Y TRES CENTIMOS DE EURO (EUR. 0,33) de valor nominal cada una de ellas, todas las cuales constituyen una clase única, íntegramente desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas. Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

En el punto 21.1.7 del presente Documento de Registro se detalla el movimiento del Capital Social acordado en la Junta General de Accionistas de Banco Pastor, S.A., celebrada el día 27 de abril de 2006,

21.1.2. Acciones no representativas del capital

No existen acciones que no sean representativas de capital.

21.1.3. Número, valor contable y valor nominal de las acciones del emisor en poder del propio emisor y de sus filiales

Los datos referidos al número, valor contable y valor nominal de las acciones de Banco Pastor en poder de la propia sociedad o de algunas sociedades consolidadas del Grupo a 31 de diciembre de 2005.

Sociedad	DICIEMBRE 2005			
	Nº de acciones	Miles de euros		% sobre capital
		Valor contable	Valor nominal	
Sobrinos de José Pastor, S.A.	183.538	6.953	184	0,281%

A la fecha de registro del presente Documento, los datos referidos a las acciones de Banco Pastor en poder del Banco y de las sociedades de su Grupo era el siguiente:

Sociedad	Nº de acciones (*)	Miles de euros		% sobre capital
		Valor contable	Valor nominal	
Sobrinos de José Pastor, S.A.	1.016.538	11.232	335	0,388%

(*) Ajustado al split de 4x1 de fecha 29 de junio de 2006

Fecha: 05/12/2006

21.1.4. Obligaciones convertibles y/o canjeables

A la fecha de registro del Documento, no existen obligaciones canjeables y/o convertibles.

21.1.5. Derechos y obligaciones con respecto al capital autorizado y no emitido o sobre decisiones de aumentos de capital

A la fecha del presente documento de registro la Junta General de Accionistas de 27 de abril de 2006 tomó el siguiente acuerdo:

La Junta General, por mayoría, y, de acuerdo con el siguiente desglose de votos:

A favor: 43.546.548

En contra: 3.446

Abstenciones: 0

acuerda:

Dejando sin efecto en la parte no utilizada la autorización concedida por la Junta General de 29 de abril de 2005, delegar en el Consejo de Administración la facultad de aumentar el Capital Social, en una o varias veces, en las condiciones que estime oportunas, incluso con exclusión del derecho de suscripción preferente y hasta la cuantía y en las condiciones, plazo y forma previstos en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, mediante la emisión de cualesquiera clase de acciones permitidas por la Ley, incluso acciones sin voto, con o sin prima de emisión, en los demás términos, condiciones y características que estime pertinentes. Se le faculta igualmente para aumentar el Capital en la cuantía de las suscripciones efectuadas con arreglo a lo estipulado por el artículo 161 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como para modificar en lo procedente los artículos 5º y 7º de los Estatutos Sociales.

Se le faculta, asimismo, para solicitar la admisión a cotización oficial de las acciones que se emitan, tanto en las Bolsas de Valores nacionales como extranjeras.

Se le faculta también, con expresas facultades de sustitución, para delegar a favor de la Comisión Delegada, del Presidente, del Consejero Delegado o de cualquiera de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad, así como facultar a cualquier Apoderado del Banco, para otorgar cuantos documentos públicos o privados sean precisos para la ejecución del acuerdo adoptado, con la máxima amplitud de facultades, pudiendo subsanar, interpretar y completar el acuerdo en lo que sea necesario para su plena vigencia y ejecución.

Hasta la fecha de registro del presente Documento no se ha hecho uso de esa autorización.

21.1.6. Información sobre cualquier capital de cualquier miembro del Grupo bajo opción

No existe ningún miembro del Grupo cuyo capital se encuentre bajo opción (véase Capítulo XVII, apartados 17.2. y 17.3 del Documento).

Fecha: 05/12/2006

21.1.7. Historial del capital social

Las variaciones en el Capital durante los tres últimos ejercicios cerrados, han sido las siguientes:

Ejercicio 2004, se realizó una ampliación de capital a través de aportaciones dinerarias por importe efectivo de 215.497.979,60 euros, mediante la emisión de 10.903.561 de acciones ordinarias 1 euro de valor nominal cada una mas una prima de 18,764 y que constituyeron una clase única con los mismos derechos que las restantes acciones de BANCO PASTOR hasta esa fecha en circulación.

La tabla inscrita más abajo muestra la evolución del capital en los tres últimos ejercicios, en miles de euro. El capital social, en el ejercicio 2003 no experimentó variación alguna frente al ejercicio 2002.

Año	Nº de acciones	Capital Social
2.003	54.518	54.518
2.004	65.421	65.421
2.005	65.421	65.421

Ejercicio 2006, se efectuó una ampliación del Capital Social en la cuantía de 20.934.837,44 euros con cargo a la cuenta "Reserva de Revalorización Real Decreto – Ley 7/1996, de 7 de junio" mediante la modalidad de elevación del valor nominal de las acciones a razón de 0,32 euros por acción, efectuando un posterior desdoblamiento del valor nominal de las acciones en la proporción de cuatro acciones nuevas por cada una de las antiguas, de tal forma que el valor nominal de las acciones quede fijado en 0,33 euros por acción.

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

	Número de acciones	Nominal euros
Número de acciones y valor nominal del capital social al 1 de enero de 2004	54.517.806	54.517.806
Aumentos de capital	10.903.561	10.903.561
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2004	65.421.367	65.421.367
Número de acciones y nominal del capital social al 31 de diciembre de 2005	65.421.367	65.421.367
Número de acciones y nominal del capital social a la Fecha del Documento	261.685.468	86.356.204

21.2. ESTATUTOS Y ESCRITURA DE CONSTITUCIÓN

21.2.1. Objetivos y fines del Banco

El objeto social del BANCO PASTOR se describe en el Artículo 4º de sus Estatutos, que establece:

"La sociedad tiene por objeto la realización, por cuenta propia o de tercero, de toda clase de actos, contratos, servicios, actividades y operaciones propios del negocio de banca, o relacionados con él directa o indirectamente, sin limitación alguna, que no estén prohibidos por las disposiciones vigentes.

Fecha: 05/12/2006

Siempre que lo permitan las disposiciones vigentes, las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad total o parcialmente, de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones, participaciones o cuotas sociales en Sociedades o Entidades con objeto idéntico o análogo

El Banco es árbitro de admitir o rehusar las operaciones que se le propongan, sin que, en ningún caso, esté obligado a dar explicaciones sobre su aceptación o negativa."

La actividad principal de BANCO PASTOR se encuadra dentro del sector 65.121 de la clasificación nacional de actividades económicas (C.N.A.E.).

Los Estatutos Sociales están a disposición del público y pueden ser consultados tanto en el domicilio social de Banco Pastor sito en la ciudad de A Coruña, Cantón Pequeño, número 1, como en la página web de la entidad: www.bancopastor.es

Por su parte, la escritura de constitución de Banco Pastor podrá consultarse en el Registro Mercantil de A Coruña.

21.2.2. Descripción de cualquier disposición de las cláusulas estatutarias o reglamento interno del emisor relativa a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

En el punto 14.1. del presente Documento se facilita información sobre identificación y función de los administradores y altos directivos del Banco Pastor.

Adicionalmente, se presenta una breve descripción de las cláusulas estatutarias, así como del reglamento interno del emisor relativo a los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión.

El Consejo de Administración ostenta la dirección de la Sociedad con los más amplios poderes para su gestión y administración, correspondiéndole por tanto, todas las facultades no reservadas expresamente a la Junta General de Accionistas como privativas de ésta en los Estatutos y en la legislación vigente.

Asimismo, el Consejo de Administración regula la estructura administrativa de la Sociedad y puede nombrar las Comisiones o Comités y demás cargos de dirección que tenga por conveniente, pudiendo o no recaer todos, los dichos cargos en personas que ostenten el de Consejeros; todos serán designados y removidos, libremente por el Consejo de Administración y también tendrán las atribuciones y facultades que éste les confiera.

Asimismo, y según consta en el Reglamento Interno del Consejo, éste cuenta entre otras con las siguientes Comisiones:

COMISION DELEGADA

La Comisión Delegada es un órgano colegiado, que podrá tener delegadas todas o parte de las facultades del Consejo de Administración, con excepción de las no permitidas por la Ley y los Estatutos Sociales. La delegación de facultades comprenderá todas las que el Consejo de Administración determine. Para la delegación permanente de las facultades del Consejo de Administración, será necesario el voto favorable de, al menos, los dos tercios de los componentes del Consejo.

La Comisión Delegada estará compuesta por los Consejeros que el Consejo designe de entre sus miembros cualquiera que sea su clase. Será Presidente de la Comisión Delegada el Presidente del Consejo de Administración o, en su caso, podrá ser sustituido por el

Vicepresidente que designe o el Consejero Delegado. Será Secretario, el del Consejo de Administración.

La Comisión Delegada se reunirá al menos trimestralmente y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque. Presidirá las reuniones su Presidente, el cual, efectuará cuantas propuestas estime pertinentes y dirigirá los debates. El Secretario levantará acta de los acuerdos adoptados, que será firmada por él mismo y con el Visto Bueno del Presidente. La Comisión Delegada quedará válidamente constituida con la asistencia, presentes o representados, de, al menos, la mitad de sus componentes. Los miembros de la Comisión podrán delegar su representación en otro de ellos, pero ninguno podrá asumir más de una representación además de la propia. Los acuerdos de la Comisión Delegada se adoptarán por mayoría de votos, siendo dirimente el voto del Presidente en caso de empate. De los asuntos y decisiones adoptadas por la Comisión Delegada, se informará, por el Presidente, al Consejo de Administración.

COMITÉ DE DIRECCION

El Comité de Dirección es un órgano colegiado dependiente del Consejo de Administración de naturaleza mixta, creado por el Consejo de Administración al amparo del artículo 30 de los Estatutos Sociales, que informa y propone al Consejo la política empresarial y acuerda y ejecuta las operaciones propias del negocio social en el marco de sus facultades de gestión empresarial, siguiendo las directrices que imparte el Consejo de Administración.

Estará compuesto por Consejeros ejecutivos y directivos de la empresa. Actuará como Presidente el del Consejo de Administración, que podrá delegar en otro Consejero. Será Secretario, el que el Consejo designe. Los miembros del Comité serán designados por el Consejo de Administración, a propuesta de su Presidente y cesarán cuando lo acuerde el Consejo de Administración.

A la fecha del presente Documento de Registro está compuesto por Don José María Arias Mosquera, como Presidente del mismo y como vocales Don Jorge Gost Gijón, Doña Gloria Hernández García, Don Amadeu Font Jorba, Don José Manuel Sáenz García, Doña Susana Teresa Quintás Veloso y Don Juan Babío Fernández,

El Comité tendrá las siguientes funciones: Ejecutar todas las facultades propias de la gestión empresarial del Banco, con determinación de las estrategias de la misma. Acordar la concesión de créditos e inversiones, así como las demás operaciones propias del negocio social, siguiendo las instrucciones y directrices que imparte el Consejo de Administración. Crear, en su seno, los subcomités que estime pertinentes, dando cuenta en cada caso al Consejo de Administración. Cualquier otra función que el Consejo de Administración le encomiende.

El Comité de Dirección se reunirá mensualmente y, en todo caso, cuando el Presidente lo convoque. El Comité quedará válidamente constituido con la asistencia, presentes o representados, de, al menos, la mitad de sus componentes. Los acuerdos se adoptarán por mayoría, siendo de calidad el voto del Presidente. Los miembros del Comité podrán delegar su representación en otro de ellos, pero ninguno podrá asumir más de una representación además de la propia. Los acuerdos de cada sesión serán recogidos en actas levantadas por el Secretario y firmadas por él, formándose con las mismas un Libro de Actas, bajo la custodia del Secretario del Consejo de Administración. El Presidente del Comité de Dirección informará al Consejo de Administración de los acuerdos adoptados. El Comité de Dirección podrá requerir la asistencia a sus sesiones de cualquiera de los miembros del equipo directivo o demás personal del Banco.

21.2.3. Descripción de derechos, preferencias y restricciones relativas a cada clase de las acciones existentes

El capital social de Banco Pastor está compuesto, a la fecha de registro del presente documento, por una única clase de acciones.

No existen preceptos estatutarios que supongan o puedan suponer una restricción o limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

Las acciones de Banco Pastor gozan del derecho de asistir y votar en las Juntas General y el de impugnar los acuerdos sociales.

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 6000 acciones para poder asistir a las Juntas Generales, si bien admiten la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido y nombrar representante.

21.2.4. Descripción del procedimiento de cambio de derechos de los tenedores de las acciones

Los estatutos de Banco Pastor no contienen provisiones distintas a las establecidas en la legislación aplicable para cambiar los derechos de los tenedores de sus acciones.

21.2.5. Descripción del procedimiento de convocatoria de juntas generales anuales y juntas generales extraordinarias

El artículo 19, párrafo cuarto, de los Estatutos Sociales, estipula que “La Junta General, cualquiera que sea su clase, sin más excepción que aquella a que se refiere el artículo siguiente, quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando concurren a ella, presentes o representados, accionistas que representen, cuando menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria será válida la constitución de la Junta, cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.”

Asimismo, la Junta General de Accionistas de Banco Pastor, S.A. celebrada el día 21 de abril de 2004 aprobó un Reglamento específico para regular el funcionamiento de la Junta General, el cual fue modificado el 27 de abril de 2006, y cuyo artículo 4º regula específicamente la publicidad de la convocatoria de la misma, estipulando:

- "1. La convocatoria de la Junta se hará por el Presidente del Consejo de Administración o quien lo sustituya en sus funciones.
2. Se publicará con un mes de antelación de la fecha fijada para su celebración, cuando menos, mediante anuncio en el “Boletín Oficial del Registro Mercantil” y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia en que radique el domicilio social, debiendo expresarse en la convocatoria, el lugar, día y hora de la reunión y todos los asuntos que en ella han de tratarse
3. La segunda convocatoria de la Junta podrá anunciarse a la vez que la primera, para veinticuatro horas después, por lo menos, de la señalada para ésta.
4. La convocatoria de la Junta se publicará, igualmente, en la página web de la Sociedad.

Fecha: 05/12/2006

5. Previamente a su publicación en el BORME, prensa diaria y la página web de la Sociedad, la convocatoria de la Junta se comunicará a la C.N.M.V.
6. Sin perjuicio de la convocatoria de la Junta en la forma indicada en los apartados anteriores, el Consejo de Administración podrá informar a los accionistas por cualquier otro medio."

21.2.6. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que tengan por efecto retrasar, aplazar o impedir un cambio en el control del Banco

Los estatutos de Banco Pastor no contienen disposiciones con este objeto.

21.2.7. Descripción de cláusulas estatutarias o reglamento interno que rijan el umbral de propiedad por encima del cual deba revelarse la propiedad del accionista

No existe ninguna disposición al respecto en los estatutos sociales de Banco Pastor ni en cualquier otro documento corporativo de la entidad.

21.2.8. Condiciones impuestas adicionales a las que requiere la ley que rijan los cambios en el capital

No existen previsiones con este objeto en Banco Pastor.

CAPITULO XXII .- CONTRATOS IMPORTANTES

Durante los dos últimos años inmediatamente anteriores a la fecha de registro del Documento, no se tiene conocimiento de que se hayan celebrado contratos importantes al margen de los llevados a cabo en el curso normal de la actividad del Banco.

Asimismo, a la fecha del presente Documento, no se tiene conocimiento de que el Banco o las sociedades del Grupo hayan celebrado contratos cuyas obligaciones pudieran afectar de manera significativa al Grupo.

CAPITULO XXIII .- INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERES

23.1. DATOS REFERIDOS AL INFORME DEL EXPERTO INDEPENDIENTE

No aplicable.

23.2. INFORMACIONES DE TERCEROS

No se ha incluido ninguna información de terceros en el presente Documento de Registro, salvo los datos en los que se hace referencia expresa, indicando la fuente de información correspondiente.

CAPITULO XXIV .- DOCUMENTOS PRESENTADOS

En este Capítulo se indica dónde, en caso necesario, pueden inspeccionarse los siguientes documentos (o copias de los mismos) durante el período de validez del documento de registro:

a) los estatutos y la escritura de constitución del emisor;

Los Estatutos Sociales de Banco Pastor están a disposición del público y pueden ser consultados tanto en el domicilio social de Banco Pastor sito en la ciudad de A Coruña, Cantón Pequeño, número 1, como en la página web de la entidad www.bancopastor.es .

Por su parte, la escritura de constitución de Banco Pastor podrá consultarse en el Registro Mercantil de A Coruña.

b) todos los informes, cartas, y otros documentos, información financiera histórica, evaluaciones y declaraciones elaborados por cualquier experto a petición del emisor, que estén incluidos en parte o mencionados en el documento de registro;

El Informe de Gobierno Corporativo de Banco Pastor mencionado en este Documento ha sido depositado en la CNMV y se encuentra, asimismo, disponible en la web de Banco Pastor www.bancopastor.es, así como en la propia web de la CNMV www.cnmv.es

c) la información financiera histórica del emisor o, en el caso de un grupo, la información financiera histórica del emisor y sus filiales para cada uno de los dos ejercicios anteriores a la publicación del documento de registro.

Las Cuentas Anuales del Grupo Banco Pastor y del Banco Pastor, S.A. correspondientes a los ejercicios 2005, 2004 y 2003 a las que se hace mención en el Capítulo XX, apartado 20.1. se encuentran depositadas y a disposición del público en la CNMV, junto con los correspondientes informes de auditoría.

Asimismo, puede consultarse dicha información en la página web de la Comisión Nacional de Valores (CNMV) donde se encuentra registrado el presente Documento, www.cnmv.es, así como en la web del propio Grupo Banco Pastor www.bancopastor.es .

CAPITULO XXV .- INFORMACIÓN SOBRE CARTERAS

El detalle de las principales sociedades dependientes consolidadas más significativas del grupo del Banco Pastor, indicando su razón social, domicilio, actividad, porcentaje de participación (directa e indirecta - expresada en términos de control), sociedad tenedora de la participación indirecta, las magnitudes financieras más relevantes y el coste neto de la participación del Banco y del Grupo se puede ver en el Capítulo VII, punto 7.2. del presente Documento de Registro. Asimismo en dicho apartado se presentan las variaciones más relevantes sobre las mencionadas entidades.

La relación de las sociedades asociadas puede consultarse en el Anexo IX de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Pastor correspondientes al 31 de diciembre de 2005 y la de sociedades multigrupo, en el Anexo VIII de dichas Cuentas. El Banco ha optado para valorar las participaciones en ambos tipos de sociedades, por el “método de la participación”.

Las cuentas anuales pueden consultarse en el web de la entidad www.bancopastor.es, asimismo figuran depositadas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y pueden encontrarse en su web.

BANCO PASTOR, S.A.

Firmado: D. Antonio Muñoz Calzada

Director de Gestión Financiera del Balance