



# INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO PASTOR CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011

## Entorno Macroeconómico y Financiero

La complicada situación en Grecia, a la que se ha unido Portugal, y la subsiguiente crisis de deuda soberana desencadenada, han marcado el primer semestre de 2011. La difícil resolución de la crisis de deuda griega se ha eternizado en un debate sobre si los inversores privados deben soportar parte del ajuste o no. Aunque la cuestión de fondo probablemente sea buscar el momento más oportuno para que las quitas se produzcan cuando los tenedores de bonos como la economía europea estén mejor preparados para soportarlo.

### Global

El crecimiento mundial alcanzó una tasa anualizada de 4,3% en el primer trimestre de 2011. El devastador terremoto y posterior tsunami de 11 de marzo en Japón, fueron seguidos de una crisis nuclear y, aparte de la tragedia humana, provocaron importantes consecuencias económicas. El crecimiento se ha visto afectado al necesitar destinar recursos a la reconstrucción. Las cadenas de producción se han visto interrumpidas, tanto por los daños sufridos como por los problemas de suministro eléctrico. Por último, el nivel de turismo sufrió la caída más grave en la historia reciente del país. Parece difícil que Japón, que ya era el país más endeudado del mundo antes de la catástrofe, pueda ver reducido su déficit, pese a las medidas adoptadas, como el aumento del IVA del 5% al 8% durante tres años.

En muchas economías avanzadas el crecimiento aún es débil teniendo en cuenta la profundidad de la recesión. La suave desaceleración observada en el segundo trimestre de 2011 no resulta tranquilizadora. Desde EE.UU. llegan noticias de una desaceleración, más intensa de lo que en principio se esperaba. Parece una cuestión coyuntural que debería revertir en la segunda mitad del año.

A finales del semestre los mercados sufrieron nuevas tensiones debido al clima de incertidumbre reinante por temores a la ralentización económica global y a la falta de acuerdo en el seno de la Unión Europea respecto al modelo de rescate a Grecia.

### Países emergentes

Los países emergentes han continuado teniendo, junto con Alemania, comportamientos muy positivos. Pero las presiones inflacionistas, debidas fundamentalmente a los precios del petróleo y los alimentos, han marcado el semestre y han provocado temores, al tiempo que auguran una política monetaria restrictiva por parte de sus bancos centrales. Las subidas de precios pueden tener consecuencias especialmente negativas en China e India, dado que estos países importan la mayor parte de su petróleo.

### Europa

Pese a la necesidad de fuertes ajustes en la periferia de la zona euro, la buena marcha de Alemania permite a la Eurozona crecer a tasas cercanas al 2%. El inicio de una política monetaria restrictiva por parte del BCE (con otras 2 subidas de tipos previstas antes de fin de año, una de las cuales ya se ha materializado) y la fortaleza del euro, podrían restar alguna décima al crecimiento europeo, especialmente a economías exportadoras como la alemana. Los indicadores adelantados de actividad se mantienen cerca de sus máximos recientes, aunque muestran algunas señales de menor dinamismo. Pese al reciente repunte de las tasas generales de inflación, la



debilidad del mercado laboral y la incipiente recuperación del consumo, deberían dificultar de momento su traslado a las tasas de precios subyacentes.

Aún con la ayuda y a las medidas de ajuste puestas en marcha por Atenas, el país no ha conseguido recuperar la confianza de los inversores y ha visto como el acceso a los mercados se encarecía hasta niveles insostenibles, lo que ha hecho que durante parte del semestre se debatiera sobre la necesidad de un nuevo rescate y una reestructuración. Ello ha tenido a Grecia en el centro de las preocupaciones y el debate económico y político europeo.

La crisis de deuda soberana, la perturbación más grave desde la fundación de la moneda única, se ha ido extendiendo a otros países de la eurozona que, en principio, parecían a salvo, como Italia o Bélgica, los cuales han visto como los diferenciales de sus bonos respecto a los alemanes se han ido ampliando.

### Portugal

En marzo se agravaron las tensiones en los mercados de deuda soberana de Portugal que alcanzaron rentabilidades de un 7,6% superiores a los que provocaron el rescate de Grecia e Irlanda

Tras negarse durante varios meses y ante la no aprobación por su Parlamento del paquete de reformas y recortes propuestas por el Gobierno, éste se vio obligado a solicitar ayuda del FMI y la Unión Europea, lo cual provocó su dimisión. Tras la dimisión, los prestamistas internacionales impusieron un duro programa de austeridad a cambio de un rescate financiero de 78.000 millones de euros (de los cuales 12.000 irán a reforzar los ratios de capital de sus entidades financieras). El FMI aportará 26.000 de estos 78.000 millones de euros y estima que las medidas impuestas pueden no ser suficientes debido a la complicada situación en el país vecino. Todas las previsiones apuntan a una recesión durante 2011 y 2012 y a un aumento del desempleo y la deuda pública durante este mismo período. Esta última se prevé que llegue al 115% del PIB en 2012.

### España

En España, 2010 se cerró con un ligero crecimiento intertrimestral del PIB del 0,2%, lo que supuso un 0,6% en tasa interanual. Este modesto crecimiento no ha sido suficiente para alejar los fantasmas de la recesión. La demanda interna siguió mostrando un débil comportamiento que sólo el buen resultado de la actividad exterior consiguió aliviar. El dato de PIB del primer trimestre, algo mejor de lo esperado, elevó las previsiones de algunos organismos internacionales dejándolo en el 0,8%. No obstante en junio se han renovado las presiones contra España. La tasa de paro ha seguido aumentando hasta alcanzar cifras record en abril de 2011. Al igual que en el resto del mundo la inflación ha seguido creciendo alcanzando en abril el 3,8% interanual y moderándose en mayo en el 3,5%.

Los organismos internacionales han insistido en la necesidad de continuar con las medidas de ajuste y contención del gasto público iniciadas por España, a las que, aunque bien encaminadas, califican de insuficientes. Bruselas ha planteado a España la subida del IVA, la revisión de la fiscalidad de la energía y la rebaja de las cotizaciones sociales, así como el imponer un techo de gasto a todas las administraciones, plan que no ha sido acogido por el Gobierno

En este entorno, la desconfianza de los mercados ha elevado de forma extraordinaria la prima de riesgo de España. A finales del primer semestre, esta prima de riesgo llegó a dispararse a niveles superiores a los 300 puntos básicos. Además de la mayor carga financiera que esto supone para el conjunto del país, la financiación de las entidades españolas se ha visto muy dificultada y penalizada por lo que han aumentado la dependencia del BCE en busca de fondos.



### Conclusión

Pese a la situación general de recuperación, persisten riesgos en el horizonte que podrían amenazar el crecimiento. En la OCDE, por la debilidad fiscal y el ajuste del mercado inmobiliario, en Europa por la exposición de su banca a deuda periférica, en los mercados emergentes por el potencial sobrecalentamiento de sus economías, a lo que habría que unir la subida del petróleo y otras materias primas y la incertidumbre geopolítica. Sin embargo, dada la solidez de los balances empresariales en las economías desarrolladas y la fuerte demanda de las economías en desarrollo, también es posible que el crecimiento sorprenda al alza a corto plazo. Aún así, el principal problema en los países en desarrollo, y muy especialmente en España, seguirá siendo el desempleo, que no es probable que se reduzca significativamente con las actuales tasas de crecimiento. Termina el semestre con temores de un debilitamiento de la recuperación económica global, por el riesgo de insolvencia de Europa y la ausencia de un acuerdo para elevar el límite de deuda en EE.UU.

Persiste un entorno extremadamente delicado en el que, si bien la recuperación mundial parece asegurada, la economía española necesita afrontar retos importantísimos de credibilidad para recuperar el acceso a las fuentes externas de financiación, tanto pública como privada. Aunque la deriva que tome la crisis de la deuda soberana, que excede el ámbito español, condicionará el marco económico, el papel de la política económica española seguirá siendo fundamental para superar las ineficiencias que se han puesto de manifiesto y para reducir la desconfianza que dificulta y encarece la financiación exterior.

### Grupo Banco Pastor, evolución de las principales partidas del balance

Las magnitudes del balance y cuenta de resultados del Grupo Banco Pastor de junio de 2011 son las primeras que se presentan tras la implantación del nuevo plan estratégico CRECIMIENTO INTELIGENTE. Este plan fija las grandes líneas de actuación para los próximos ejercicios, poniendo el foco en solvencia, liquidez y rentabilidad. Marca metas ambiciosas para el período 2011-13 que pasan por doblar el beneficio neto, lograr un ROE de doble dígito, alcanzar, al final, del periodo un core capital por encima del 9,5% y por un crecimiento equilibrado de la inversión y los recursos.

Las cifras correspondientes al primer semestre de 2011 ya reflejan esta orientación estratégica y comienzan a dar sus primeros frutos. Así la solvencia se sigue reforzando respecto a períodos anteriores y el core capital se sitúa en junio de 2011 en 9,11% creciendo en cuatro años de crisis 322 puntos básicos desde el 5,89% en el segundo trimestre de 2007. Conscientes de la importancia cada vez mayor de este ratio, el plan estratégico pone gran énfasis en esta magnitud. Ello nos ha permitido adelantarnos a las ambiciosas exigencias que el Banco de España ha fijado en el pasado mes de marzo para todas las entidades financieras españolas. Exigencias que sobrepasamos con holgura.

Asimismo, Banco Pastor, sigue presentando uno de los mejores ratios de liquidez de la banca española 75,4% la más alta de los últimos cinco años. El excelente comportamiento que han mostrado los recursos de clientes a lo largo del semestre, ha permitido a Banco Pastor mejorar la ratio de liquidez 352 puntos básicos sobre diciembre de 2010 y reducir sustancialmente la dependencia del Banco Central Europeo. En estas circunstancias, Banco Pastor afronta los próximos meses desde una cómoda posición de liquidez.

De hecho desde el comienzo de la crisis la ratio de liquidez de Banco Pastor ha mejorado de forma continuada mejorando 983 puntos básicos respecto a junio de 2007 pasando del 65,6 en junio 2007 al 75,4 actual. Esto ha sido posible gracias a un crecimiento controlado y equilibrado de la inversión y los recursos.



La actividad en este primer semestre de 2011 se desenvuelve en un entorno, como hemos visto, muy complicado. Al entorno macroeconómico, se unen las excepcionales circunstancias del sistema financiero español que vive la mayor reestructuración en los últimos 50 años. La puesta en marcha del Plan Crecimiento Inteligente está permitiendo a Banco Pastor aprovechar estas circunstancias. Así, la cuota de mercado en Galicia, el mercado de referencia y más importante para Banco Pastor, ha experimentado un notable crecimiento. En marzo de 2011 (última fecha para la que disponemos de datos del BdE) la cuota de Banco Pastor se situaba en el 11,2%, 113 puntos básicos más que un año antes. Este dato es especialmente relevante ya que se produce en un contexto en el que el volumen financiero en Galicia experimenta una caída del 1,1% en un año. Mientras, Banco Pastor crecía un 10%. El haber sabido aprovechar este momento es una prueba más de la acertada orientación estratégica adoptada por Banco Pastor. En el conjunto de España, también se están obteniendo resultados positivos. Así, en cuatro años de crisis, el volumen financiero ha experimentado un crecimiento del 11,2% pasando de 33.591 millones de euros a finales de 2007 a 37.170 millones en junio 2011.

Las difíciles circunstancias por las que pasa el mercado, hacen que la financiación en la totalidad del sector continúe su estancamiento como consecuencia del deterioro de la economía, una menor demanda solvente y un descenso en las solicitudes de préstamos. Esto a su vez tiene como consecuencia un endurecimiento de las políticas de riesgo por parte de las entidades bancarias. La gestión del riesgo crediticio en Banco Pastor, en esta crisis económica, se basa en la prudencia y la anticipación.

Durante el primer semestre el volumen de Inversiones Crediticias, del activo del Balance Consolidado, en su modalidad de Créditos a Clientes, alcanza un importe de 21.333.521 miles de euros, lo que representa el 69,6 % del total activo. En el último año el peso relativo del crédito a la clientela ha seguido aumentando, lo que confirma la clara orientación comercial de Banco Pastor y es una muestra más de que el Plan Crecimiento Inteligente está dando sus frutos. En relación a un año antes la cifra de los Créditos a la Clientela aumentan 275.849 miles de euros, un 1,3% en términos relativos.

A 30 de junio de 2011, el total de préstamos titulizados, fuera de balance, totalizaban 1.880.557 miles de euros. En la misma fecha de 2010, este saldo ascendía hasta 2.141.384 miles de euros. Si tenemos en cuenta estos importes y no consideramos las correcciones de valor por deterioro, obtendríamos como variable el crédito a la clientela bruto, la cual presenta niveles similares a los de junio de 2010 con una ligera caída interanual de 82.389 miles de euros, un 0,34% y alcanza a 30 de junio de 2011 un saldo de 23.928.528 miles de euros.

Dentro de este apartado, el global Crédito a otros sectores residentes (excluidos los activos dudosos) se mantiene en niveles similares a los de junio de 2010, con una ligera caída de 16.212 miles de euros, apenas un 0,08%. Los Deudores con garantía Real suman 12.442.895 miles de euros experimentando una caída del 1,10% (137.932 miles de euros menos) respecto a junio de 2010. Otros Deudores a Plazo caen 1,29%, o lo que es lo mismo en 58.568 miles de euros, los Arrendamientos Financieros se mantienen en niveles similares a los del año anterior, con una ligera caída de 6.813 miles de euros, mientras que el Crédito Comercial aumenta en el interanual en 37.455 miles de euros, un 4,04%.

Es relevante el crecimiento del Crédito a las Administraciones Públicas, que aumenta en 86.252 miles de euros, cerrando el semestre con un saldo de 566.378 miles de euros, esto es, un 18% de crecimiento en términos porcentuales.

Sin embargo, el Crédito a no residentes experimenta un retroceso de 41.204 miles de euros, o lo que es lo mismo un 11,6% en términos interanuales.



El importante deterioro de la actividad económica general, se ha dejado sentir, como no podía ser de otro modo, en la calidad crediticia. El saldo de activos dudosos correspondiente al total del riesgo de crédito de clientes gestionado al 30 de junio de 2011 ascendió a 1.713.871 miles de euros, 124.364 miles de euros superior al que se contabilizaba en la misma fecha del año anterior. Por su parte las Correcciones de valor por deterioro se situaron en 714.450 miles de euros, un 12,0% inferior a la cifra registrada en junio de 2010, aún cuando la dotación específica crece en un 80%.

Un moderado crecimiento del saldo de los Créditos a Clientes, junto con el repunte de los saldos dudosos, situó el índice de morosidad del Grupo a finales de este primer semestre en un 5,7% (incluyendo instrumentos de deuda y Riesgos Contingentes), siendo el de cobertura un 115,6%, (incluidas garantías reales).

La segunda masa patrimonial del activo en orden de importancia, pero a mucha distancia, la constituyen el conjunto de las diferentes modalidades de Valores representativos de Deuda: de Cartera de Negociación, 105.769 miles de euros, de Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, 202.197 miles de euros, de Activos Financieros Disponibles para la Venta, 2.236.192 miles de euros, de inversiones crediticias, 913.621 miles de euros y de Cartera de Inversión a Vencimiento 2.091.100. En total suman un saldo de 5.548.879 miles de euros y pasa a representar el 17,9% del total activo, cuando un año antes este porcentaje era del 22,9%. En los doce meses que van de junio de 2010 a junio de 2011 experimenta una caída de 1.942.479 miles de euros, un 25,9% en tasa interanual.

También, dentro del activo, los saldos de Depósitos en Entidades de Crédito, alcanzan un montante al cierre del primer semestre de 877.225 miles de euros lo que supone un crecimiento de 151.217 miles de euros, un 20,8% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

### Actividad de Financiación

Por lo que concierne al pasivo, la masa patrimonial más importante la conforman los Pasivos Financieros a Coste Amortizado cuyos saldos incluyen además de los Depósitos de la clientela, los de mayor representatividad y relevancia, los Débitos Representados por Valores Negociables, los Depósitos de Bancos Centrales y de Entidades de Crédito, los Pasivos Subordinados y Otros Pasivos Financieros. En su conjunto, transcurridos los seis primeros meses del año, totalizan 28.565.148 miles de euros, esto es, una ligera caída del 2,5% en términos relativos y suponen un 92% del total balance, ligeramente superior a un año antes.

### Financiación minorista

En cuanto a los Depósitos de la Clientela o pasivo tradicional, el Grupo gestionaba, al 30 de junio de 2011, recursos por valor de 15.833.386 miles de euros, lo que supone un crecimiento respecto a junio de 2010 de 1.087.731 miles de euros, o lo que es lo mismo, un 7,4% en términos relativos. Dentro de la estructura de estos recursos, los Depósitos a Plazo son los que tienen un mayor peso. Totalizan 8.686.926 miles de euros tras un incremento de 838.445 miles de euros en el interanual, un 10,7%. Esto evidencia la estabilidad de las fuentes de liquidez de Banco Pastor que han permitido, como se ha mencionado anteriormente, llevar la ratio de liquidez al nivel más elevado de los últimos cinco años.

Otra ventaja competitiva a destacar, desde la perspectiva de liquidez, frente a otras entidades es la de no tener ningún vencimiento importante en nuestro endeudamiento institucional hasta el año 2012.

### Actividad de financiación institucional

Las nuevas emisiones realizadas a lo largo del ejercicio 2011, así como las amortizaciones de las existentes, por orden cronológico, han sido las siguientes:



- En el mes de marzo tuvieron lugar las amortizaciones –a su vencimiento contractual- de las siguientes emisiones de cédulas hipotecarias:
  - Cédulas TdA 10: fondo de cédulas multicedente emitida en marzo de 2008, por importe de 100 millones de euros.
  - 3ª emisión de cédulas hipotecarias: emitida en marzo 2008, por importe de 25 millones de euros.
  - 4ª emisión de cédulas hipotecarias: emitida en marzo 2008, por importe de 25 millones de euros.
- En el mes de abril se realizó la 17ª emisión de cédulas hipotecarias por un importe de 500 millones de euros, amparada en el Folleto Base de Renta Fija de valores, vencimiento 11 de abril de 2012.
- En el mes de abril se realizó la primera emisión de “Obligaciones Subordinadas Necesariamente Convertibles I/2011 de Banco Pastor, S.A.”, por un importe de 251,8 millones de euros, dirigida al tramo minorista, vencimiento 14 de abril de 2014.
- En el mes de mayo se realizó una emisión de renta fija simple de 50 millones de euros, amparada en el Folleto Base de Renta Fija de valores, vencimiento 24 de mayo de 2011.
- En el mes de junio tuvo lugar la amortización – a su vencimiento contractual- del fondo de cédulas multicedente TdA12 emitido en junio de 2008, por importe de 200 millones de euros.

Durante los meses de enero y abril, tuvo lugar la cancelación anticipada de los fondos de titulización GC FTGENCAT II, GC FTPYME Pastor 2 y TdA Empresas Pastor 5.

En relación con los Programas de emisión vigentes a 30/06/2011, Banco Pastor cuenta con el Programa de Renta Fija 2010, registrado en CNMV el 23 de diciembre de 2010, por un saldo vivo máximo de 3.500 millones de euros y el Programa de Pagarés 2010, registrado en CNMV el 2 de diciembre de 2010, por un saldo vivo máximo de 3.000 millones de euros.

## Gestión del riesgo

En la Nota 18. de la memoria adjunta se hace referencia a la Gestión del Riesgo en Banco Pastor.

## Grupo Banco Pastor, la cuenta de resultados semestral

Al término del primer semestre de 2011, el resultado de la actividad de explotación, es decir, la magnitud que mejor refleja la actividad de gestión de la entidad alcanzó 110.507 miles de euros, lo que supone un crecimiento de 9.799 miles de euros, o lo que es lo mismo, un 9,7% respecto al mismo período del año anterior. Es de destacar que esta mejoría se produce en un contexto en el que esta magnitud en general decrece en el conjunto de los bancos comparables.

El Resultado Consolidado ascendió a 38.856 miles de euros. Al deducir de este importe los 680 miles de euros de minoritarios, se llega al Resultado atribuido al Grupo Banco Pastor que totaliza, entonces, un montante de 38.176 miles de euros, esto es, 23.356 miles de euros menos que el alcanzado en el mismo período del ejercicio precedente, lo que implica, en términos relativos, una caída del 38,0%

De esta manera, con unos Recursos Propios Medios de 1.462.728 miles de euros, el ROE se sitúa en el 5,22%.





Si nos centramos en la estructura de la cascada de resultados, se observa que el Margen de Intereses asciende a 226.374 miles de euros, lo que se traduce en una caída interanual de 30.755 miles de euros, un 11,96% en términos relativos. Ello es debido fundamentalmente a los incrementos de tipos y de la prima de riesgo que han encarecido sustancialmente la financiación para todas las entidades financieras españolas.

El spread o margen de clientes, diferencia entre el tipo medio semestral de los Créditos a Clientes y el tipo medio de los Depósitos de Clientes, mejora en 12 puntos básicos el homónimo del año anterior. Asimismo, el diferencial entre el rendimiento de los activos rentables medios y el coste de los pasivos onerosos se amplió en 14 puntos básicos.

En Rendimientos de Instrumentos de Capital se contabilizan 465 miles de euros, lo que supone un descenso de 2.802 miles sobre el año anterior. El descenso viene explicado por los dividendos recibidos en 2010 de Ibersuizas.

Los Resultados de Entidades Valoradas por el método de la Participación con 2.323 miles euros suponen un aumento de 349 miles de euros sobre el año anterior.

El Neto de Comisiones (percibidas menos pagadas) alcanza un montante de 48.606 miles de euros, inferior al registrado un año antes en 20.703 miles euros, un 29,9% en tasa anual. Esta caída se explica fundamentalmente por la reducción en las comisiones cobradas que caen 17.479 miles de euros, un 20,7%. Caída debida en su mayoría al descenso en las comisiones percibidas por la comercialización de productos no bancarios.

Los Resultados por Operaciones Financieras totalizan 50.416 miles de euros, con una caída de 16.482 miles de euros, un 24,6%. Esta partida en 2010 incluía 17.093 miles de euros por plusvalía por la venta del 9,91% de la sociedad R-Cable. Esta operación de 2010 explica en gran medida el descenso del epígrafe que, lógicamente, se traslada al resto de márgenes de la cuenta.

Otros Productos/Cargas de Explotación registran un resultado neto de 10.828 miles de euros, superior en 3.878 miles de euros a la cifra del año anterior, un 55,8% en términos relativos.

Llegamos así a un Margen Bruto de 340.610 miles de euros, lo cual implica una caída interanual de 67.770 miles de euros, un 16,6% en términos relativos.

El conjunto de los Gastos de Administración con 172.616 miles de euros, por primera vez son inferiores a los del año anterior, en 1.084 miles de euros. Esta mejora se debe fundamentalmente al positivo comportamiento de los gastos de personal que caen un 1,7%. Por su parte, los gastos generales, experimentan un ligero ascenso, de 917 miles de euros, consecuencia del ligero incremento de los gastos en informes técnicos.

También las amortizaciones que presentan una leve minoración caen en un 2,5% en términos interanuales.

Con todo la ratio de eficiencia se situó en un 49,88%.

Las Dotaciones a provisiones (neto), en su mayoría por riesgos contingentes, presentan al igual que en 2010 un saldo disponible. Este saldo asciende a 7.426 miles de euros, superior en 1.055 miles de euros a la de junio de 2010.

Las Correcciones de valor por deterioro de activos financieros (neto) suponen 51.127 miles de euros, 75.078 miles de euros inferiores a las de un año antes. De este importe, 49.169 miles de euros corresponden a dotaciones para inversiones crediticias, 77.327 miles euros inferior al año anterior, y 1.958 miles de euros a otros activos financieros, superior en 2.249 miles de euros a la cifra del año anterior.



Dentro de los 49.169 miles de euros de dotaciones por inversiones crediticias hay contabilizadas 157.118 miles de euros de dotaciones netas al fondo específico, con una caída de 94.783 miles de euros sobre 2010. Con respecto al fondo genérico se han liberado 84.295 miles de euros en la primera mitad del año 2011, lo que supone una diferencia de 25.746 miles de euros sobre la liberación que se había realizado en el primer semestre del año 2010, 110.041 miles de euros. Existe también una recuperación de activos fallidos de 23.654 miles de euros, superior en 8.290 a la registrada en el mismo período del año anterior.

Una vez deducidos al margen bruto los gastos de administración, las amortizaciones, las dotaciones a provisiones neto y las correcciones de valor por deterioro de activos financieros, llegamos a un Resultado de la actividad de explotación, de 110.507 miles de euros. Este importe es superior al del año anterior en 9.799 miles de euros, un 9,7% en tasa relativa.

Las pérdidas por deterioro del resto de activos registra un importe de 23.746 miles de euros, frente a los 1.197 miles de euros contabilizados en el primer semestre de 2010.

Las Ganancias/Pérdidas en la baja de activos no clasificados como corrientes en venta tiene un importe negativo de 4.976 miles de euros, frente al importe negativo registrado en junio de 2010 de 1.437 miles euros.

Ganancias/Pérdidas de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas registra al igual que el año anterior, un importe negativo. Este importe totaliza -28.830 miles de euros, frente a los -14.047 miles de euros registrados en el primer semestre de 2010. Señalar que este epígrafe recoge las dotaciones prudenciales para cubrir posibles pérdidas de valor de los inmuebles procedentes de adjudicaciones, así como los beneficios brutos por la venta de inmuebles.

Llegamos así a un Resultado antes de Impuestos de 52.955 miles de euros, inferior en 31.072 miles de euros al alcanzado en el mismo período del ejercicio precedente, un 37,0% menos en tasa anualizada.

Esta tasa pasa a ser del -35,5% para el Resultado consolidado del ejercicio procedente de operaciones continuadas, que suma 38.856 miles de euros, 21.409 miles menos que en el primer semestre de 2010. Finalmente, y tras deducir el resultado atribuido a intereses minoritarios, llegamos al resultado atribuido a la sociedad dominante que alcanza 38.176 miles de euros, 23.356 miles menos que en el primer semestre de 2010, o lo que es lo mismo, un 38,0% en tasa interanual.

### Acciones propias

A 30 de junio 2010, Banco Pastor no poseía acciones propias en sus registros contables. A dicha fecha, el número de acciones de Banco Pastor en poder de las entidades consolidadas era de 3.800.857 acciones, lo que representa el 1,39% del capital de Banco. A lo largo del ejercicio, las operaciones de compra y venta de acciones del Banco Pastor efectuadas por las entidades consolidadas totalizaron un valor efectivo de 2.337 y 337 miles de euros, respectivamente (estas últimas computadas a precio de compra). Las compras supusieron un movimiento de 704.579 acciones y las ventas 12.185 acciones representativas del 0,26% y 0,004% del capital, respectivamente.

El primer semestre de 2011 ha sido extremadamente volátil para los mercados. Los acontecimientos en el entorno macroeconómico y monetario se han ido sucediendo con importante impacto en las cotizaciones de los valores de la Bolsa española, que se han visto especialmente afectadas por las crisis soberanas y el consecuente aumento de la prima de riesgo de España respecto a Alemania, hasta niveles de los 300 puntos básicos, como hemos dicho.





La cotización de Banco Pastor ha seguido la tendencia descendente del resto de valores del sector financiero, con un peor comportamiento relativo en el primer trimestre, viniendo a alinearse con el resto de los valores en las últimas sesiones del semestre. De esta manera, el valor se ha movido en el rango de un máximo anual de 4,21 euros por acción alcanzado el pasado 31 de enero y un mínimo de 2,94 euros por acción el pasado 27 de junio. El precio de cierre del semestre fue de 3 euros por acción lo que supone una capitalización bursátil de 818,55 millones de euros.

En este periodo Banco Pastor ha pagado un dividendo bruto de 0,0333 euros por acción a cuenta del ejercicio 2010, el 31 de enero de 2011.

El 28 de abril se procedió a la ampliación de capital liberada, por importe de 1.957.407,21 euros mediante la emisión de 5.931.537 acciones en la proporción de 1x45, quedando el capital social del banco en 90.040.735,62 euros representado por 272.850.714 acciones de 0,33 euros de valor nominal.

### Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. en la reunión celebrada el 21 de julio de 2011 acordó aceptar la dimisión de sus cargos de Consejero y miembro de la Comisión de Control y Auditoría presentada por D. Joaquín del Pino Calvo-Sotelo, motivada por su vinculación como accionista significativo de Casa Grande de Cartagena, S.L. y la decisión de este de transmitir íntegramente su participación accionarial en Banco Pastor, S.A.

A la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios consolidados no se ha producido ningún otro hecho adicional que tenga un efecto significativo en los mismos.