

MIGUEL SANMARTIN LOSADA, Secretario General de BANCO PASTOR S.A., sociedad de nacionalidad española, con domicilio social en A Coruña, Cantón Pequeño nº 1, con N.I.F. A15000128 e inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, al Tomo 783 del Archivo, Sección General, Folio 1, Hoja C-519, inscripción 1ª,

C E R T I F I C A:

Que el diskette que se acompaña a la presente certificación reproduce fielmente el texto del Folleto Continuoado que fue autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 30 de noviembre de 2001.

Y para que así conste y a los efectos oportunos, expido la presente certificación en A Coruña, a tres de diciembre de dos mil uno.

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
A la atención del Director del Area de Mercados

FOLLETO CONTINUADO
PARA LA EMISION DE VALORES
DE RENTA FIJA SIMPLE

BANCO PASTOR, S.A.

El presente Folleto Continuoado para la emision de valores de renta fija simple ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comision Nacional del Mercado de Valores con fecha 30 de Noviembre de 2001

CAPITULO I

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO

1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto

La responsabilidad del contenido de este Folleto Informativo Continuado (en adelante, el “**Folleto**”) es asumida por D. Miguel Sanmartín Losada, mayor de edad, español, vecino de A Coruña, con D.N.I. 35.357.349, en nombre y representación de BANCO PASTOR, S.A. (en adelante, “**BANCO PASTOR**”), quien confirma la veracidad del contenido del Folleto y que no existen omisiones susceptibles de inducir a error.

1.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto Continuado ha sido objeto de verificación e inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 29 de Noviembre de 2001. Este Folleto ha sido redactado de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores (modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre), en la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, y en la Circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se aprueban determinados modelos de folletos de utilización en emisiones y ofertas públicas de valores.

Se hace constar que el registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

El presente Folleto no precisa de pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro del Folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

1.3. Verificación y auditoría de las cuentas anuales

Las cuentas anuales e informes de gestión individuales de BANCO PASTOR correspondientes a los ejercicios 1998, 1999 y 2000 y las cuentas anuales e informe de gestión consolidado de BANCO PASTOR y las sociedades de su grupo correspondientes a los ejercicios 1998, 1999 y 2000 han sido auditados con informes favorables y sin salvedades, por la firma de auditoría externa Arthur Andersen y Cía. S. Com., con domicilio en Madrid, Raimundo Fernández Villaverde, 65, e inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S-0692, y se encuentran depositadas y a disposición del público en la CNMV, junto con los correspondientes informes de auditoría.

Las cuentas anuales e informe de gestión, individuales y consolidados de BANCO PASTOR y las sociedades de su grupo correspondientes al ejercicio 2000 se encuentran incluidas como Anexo I al Folleto.

CAPITULO III

EL EMISOR Y SU CAPITAL

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL

3.1 Identificación y objeto social

3.1.1 Denominación y domicilio social

Denominación social: BANCO PASTOR, S.A.

Código de Identificación Fiscal: A-15000128

Domicilio social: Cantón Pequeño, 1, A Coruña.

3.1.2 Objeto social

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

“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.

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.)

3.2 Informaciones legales

3.2.1 Datos de constitución e inscripción

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, con el número 1 de orden de su protocolo, e inscrito en el Registro Mercantil de A Coruña, en el tomo 91, libro 3, sección 3ª, folio 107, hoja 33, siendo su duración ilimitada. Adaptó sus Estatutos a la vigente Ley de Sociedades Anónimas mediante escritura pública otorgada ante el Notario de A Coruña, D. Francisco M. Ordóñez Armán, en fecha 26 de julio de 1990, con el número 1808 de orden de su protocolo, inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña el día 29 de agosto de 1990, al tomo 783 del archivo, sección general, folio 1, hoja nº. C-519, inscripción 1ª.

BANCO PASTOR se encuentra igualmente inscrito en el Registro Especial de Bancos y Banqueros con el número R-2.

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.

Los Estatutos Sociales están a disposición del público y pueden ser consultados en el domicilio social de BANCO PASTOR sito en la ciudad de A Coruña, Cantón Pequeño, número 1.

3.2.2 Forma jurídica y legislación especial

BANCO PASTOR tiene la forma jurídica de Sociedad Anónima y su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito en general y, en particular, a la supervisión, control y normativa del Banco de España.

3.3 Informaciones sobre el capital

3.3.1 Importe nominal

Hasta la fecha de redacción del presente Folleto, el capital social del BANCO PASTOR es de CINCUENTA Y CUATRO MILLONES QUINIENTOS DIECISIETE MIL OCHOCIENTOS SEIS EUROS (EUR. 54.517.806) y se halla íntegramente suscrito y desembolsado.

Al estar el capital íntegramente desembolsado no quedan dividendos pasivos pendientes.

3.3.2 Clases y series de acciones

A la fecha de redacción del presente Folleto, el número de acciones en que se halla dividido el capital social es de cincuenta y cuatro millones quinientas diecisiete mil ochocientos seis acciones (54.517.806), de UN EURO (EUR. 1) de valor nominal cada una de ellas, todas las cuales constituyen una clase única, íntegramente desembolsadas.

Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, calle Orense, 34, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

El capital social de los años 1998, 1999 y 2000 ha permanecido constante en la cifra de NUEVE MIL OCHENTA Y SEIS MILLONES TRESCIENTAS UNA MIL PESETAS (ESP. 9.086.301.000).

En el año 2001 se ha producido la redenominación del capital social a Euros, al amparo de la Ley 46/1998, de 17 de diciembre sobre Introducción al Euro, quedando establecido en la cifra que se indica en el primer párrafo de este punto.

No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores del BANCO PASTOR.

3.3.3 Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes (*"preference shares"*)

BANCO PASTOR no ha emitido, hasta la fecha del presente Folleto, obligaciones convertibles o con “warrants” o participaciones preferentes.

BANCO PASTOR a través de su filial PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL realizó a mediados de Diciembre de 1999 una emisión de obligaciones subordinadas por un importe de hasta 120 millones de Euros, que en Marzo de 2000 quedó totalmente suscrita.

Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General de Accionistas celebrada el día 25 de marzo de 1999 autorizó el Consejo de Administración por plazo de 5 años para la emisión de bonos de Tesorería, autorización de la que no se ha hecho uso.

3.3.4 Capital autorizado

La Junta General de Accionistas, en su reunión de 24 de mayo de 2001, autorizó al Consejo de Administración para aumentar el capital social de BANCO PASTOR en una o varias veces, en las condiciones que estimara oportunas y hasta la cuantía y en el plazo y forma previstos en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas ampliando esta autorización para la emisión de cualesquiera clase de acciones, dejando sin efecto la autorización anterior, de 13 de abril de 2000. Hasta la fecha del presente Folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

Los artículos de los Estatutos sociales relevantes a estos efectos (números 6 y 20) no incluyen las modificaciones del capital entre los supuestos para los que se establecen condiciones más exigentes que las prescritas legalmente, por lo que al aumento del capital social le resultarían aplicables los requisitos establecidos por el artículo 103 del vigente Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Estos artículos de los Estatutos sociales tienen el tenor literal siguiente:

"Artículo 6.- La sociedad podrá aumentar o reducir su capital social por acuerdo de la Junta General de Accionistas, legalmente constituida y en los términos previstos por la legislación en vigor.

Salvo en los supuestos exceptuados por la Ley, en los aumentos del capital social con emisión de nuevas acciones, ordinarias o privilegiadas, los antiguos accionistas y, en su caso, los titulares de obligaciones convertibles podrán ejercitar, dentro del plazo que a este efecto les conceda el Consejo de Administración, que no será inferior a un mes, contado desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el derecho a suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que posean o de las que corresponderían a los titulares de obligaciones convertibles de ejercitar en ese momento la facultad de conversión.

Cuando el interés de la sociedad así lo exija, la Junta General de Accionistas, al decidir el aumento del capital, podrá acordar la supresión total o parcial de suscripción preferente, de acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades Anónimas.

En caso de que se redujera el capital social mediante adquisición de acciones propias, la propuesta de compra podrá ser enviada a cada uno de los accionistas, computándose el plazo de duración del ofrecimiento de compra desde el envío de dicha comunicación."

"Artículo 20.- Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento de dicho capital.

Cuando asistan accionistas que representen menos del cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto, los acuerdos a que se refiere el apartado anterior sólo podrán adoptarse válidamente con el voto favorable de los dos tercios del capital presente o representado en la Junta.

Para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente cualquier modificación de los Estatutos, con excepción de la exigida por los supuestos previstos en el apartado 1º de este artículo, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el sesenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será suficiente la concurrencia del treinta por ciento de dicho capital. Para la adopción de los acuerdos previstos en este apartado será necesario el voto favorable de las tres cuartas partes del capital presente o representado en la Junta."

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2001 autorizó al Consejo de Administración para efectuar la redenominación del Capital Social a euros y subsiguiente aumento del mismo con cargo a reservas disponibles con el único objeto de redondear al céntimo más próximo el valor nominal de las acciones dejando fijado el valor de la acción en 3,01 euros; así como la posterior reducción de tal valor a 3,00 euros y subsiguiente reducción del Capital Social con abono a reservas.

Asimismo, la Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2001 autorizó al Consejo de Administración para reducir el valor nominal de las acciones que componen al Capital Social de Banco Pastor, S.A. de 3 a 1 euro por acción con aumento del número de acciones en circulación al triple del que había hasta la fecha, quedando fijado el número de acciones en 54.517.806.

Como consecuencia de los acuerdos anteriores se hace necesario modificar los Estatutos Sociales en los siguientes artículos: 5º (Capital Social), 7º (nominal de acciones), 18º (derecho de asistencia) y 22º (requisitos para ser Consejero), quedando redactados como sigue:

"Artículo 5. - El Capital Social asciende a la cifra de CINCUENTA Y CUATRO

MILLONES QUINIENTOS DIECISIETE MIL OCHOCIENTOS SEIS Euros, íntegramente suscrito y totalmente desembolsado”

“Artículo7.- El Capital Social está dividido en cincuenta y cuatro millones quinientas diecisiete mil ochocientos seis acciones de 1 euro de valor nominal cada una, todas las cuales constituyen una clase única y tienen su nominal íntegramente desembolsado.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta y están correlativamente numeradas de la uno al cincuenta y cuatro millones quinientas diecisiete mil ochocientos seis, ambas inclusive.

La suscripción y adquisición de acciones de esta Sociedad, que supongan inversión extranjera se ajustarán a las disposiciones legales vigentes”

“Artículo18.- Tendrán derecho de asistencia a la Junta General los accionistas poseedores de acciones que representen, por lo menos, un capital nominal de mil quinientos tres euros y que las tengan inscritas en el Registro Contable de Anotaciones en Cuenta, con cinco días de antelación a aquel en que haya de celebrarse la Junta. A tal fin, se les facilitará una tarjeta de asistencia, expedida por la Sociedad, que les será remitida o que podrá ser retirada directamente en el domicilio social.

Los poseedores de menor número podrán agrupar sus acciones hasta llegar al Capital nominal antedicho, delegando por escrito en ellos para su asistencia a la Junta.

Los administradores deberán asistir a la Junta General. El Consejo de Administración podrá autorizar u ordenar la asistencia de Directores, Gerentes, Técnicos y demás personas que tengan interés en la buena marcha de los asuntos sociales.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otra persona que sea accionista. La representación deberá conferirse de acuerdo con los requisitos exigidos por la Ley”.

“Artículo22.- Para ser Consejero será necesario ser español, no hallarse incurso en alguna de las prohibiciones establecidas en el artículo124 de la Ley de Sociedades Anónimas y, o ser accionista de la Sociedad, como mínimo, desde los tres años anteriores a la fecha de nombramiento o ser, o haber sido dentro del mismo período, Consejero o directivo de la Sociedad o de cualquiera de sus sociedades filiales.

Antes de entrar en el desempeño del cargo deberán depositar en el Banco Pastor acciones del mismo por un valor nominal de mil quinientos tres euros, como garantía de su gestión, que le serán devueltas al cesar en su cargo y ser aprobada aquélla por la Junta General.”

3.3.5 Autocartera

A la fecha del presente Folleto, BANCO PASTOR no tiene directamente acciones propias en sus registros contables. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 24 de mayo de 2001, aprobó la renovación de la autorización para la adquisición de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, con arreglo y con los límites establecidos en la Ley de Sociedades Anónimas.

No obstante lo anterior, al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, algunas sociedades dependientes consolidadas poseían el 1,2 %, 0,8 % y el 0,5 %, respectivamente, del capital social de Banco Pastor, S.A. Este porcentaje era a 30 de septiembre de 2001 del 1,1%.

3.4 El grupo BANCO PASTOR

3.4.1 Sociedades consolidables

BANCO PASTOR es la entidad dominante de un grupo de sociedades. A continuación se incluye un 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. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2000.)

Principales sociedades consolidables que integran el grupo Banco Pastor

A) SOCIEDADES DEL GRUPO (Art. 4 de la Ley del Mercado de Valores)

Millones de pesetas

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedad participación indirecta	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados netos (*)	Valor Teórico Participación	Coste directo (1)	Valor neto contable (VNC) (2)
			Directo	Indirecto							
I GRUPO FINANCIERO – Integración Global											
Acción de cobro, S.A.	España	Auxiliar financiera	100,00%			83	51	30	164	83	83
Bolshispania, S.A., S.I.M.C.A.V.	España	Inversión mobiliaria	45,00%	11,50%	Bolshispania, S.A.	945	722	167	1.036	338	338
Fingalicia, S.A.	España	Sociedad de cartera	50,00%	7,50%	Inversiones Ibersuizas, S.A.	200	(31)	167	193	159	159
Gespastor, S.A., S.G.I.I.C.	España	Gestora	100,00%			500	417	57	974	512	512
Gestora Fondos Galicia, S.A.	España	Gestora	75,96%			40	20	--	46	32	32
Inverpastor, S.A., S.I.M.C.A.V.	España	Inversión inmobiliaria	58,99%	28,51%	Inverpastor, S.A.	600	1.537	183	2.030	495	495
Pastor International Capital	Islas Cayman	Financiera	100,00%			7	7	8	22	34	15
Pastor International Finance	Islas Cayman	Financiera	100,00%			--	5	1	6	--	--
Pastor Servicios Financieros, S.A., E.F.C.	España	Financiera	100,00%			1.602	1.336	300	3.238	2.279	2.279
Sobrinos de José Pastor, S.A.	España	Sociedad de Cartera	100,00%			253	727	(53)	927	1.293	927
Sobrinos de José Pastor Inversiones S.A.	España	Sociedad de Cartera	100,00%			17	--	--	17	17	17
Universal Support, S.A.	España	Servicios informáticos	100,00%			60	53	21	134	60	60

(*) Importe según los libros de cada sociedad. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en pesetas al tipo de cambio al cierre del ejercicio. No se incorporan las Sociedades inactivas o que se encuentran en proceso de liquidación.

(1) Valor contable de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

(2) Valor neto contable de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

3.4.2 Sociedades participadas y asociadas

A continuación se incluye un detalle de las sociedades más significativas del grupo del BANCO PASTOR no incluidas en la consolidación por razón de su actividad y las sociedades asociadas con participación superior al 20% (3% si cotizan en Bolsa), 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. (Datos referidos al 31 de diciembre de 2000.)

II Sociedades no consolidables (Grupo Banco Pastor) – Puesta en Equivalencia

GRUPO NO FINANCIERO

Millones de pesetas

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedad participación indirecta	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados netos (*)	Valor Teórico Participación	Coste directo (1)	Valor neto contable (VNC) (2)
			Directo	Indirecto							
B. Pastor Agencia de Seguros, S.A.	España	Seguros	100%			10	--	1	11	10	10
Espato de Villabona, S.A.	España	Minera	--	53,41%	Hullas del Coto Cortés, S.A.	150	(81)	(30)	21	--	--
Essential Information Systems, S.L.	España	Servicios Informáticos	--	100,00%	Universal Support, S.A.	10	3	1	14	--	--
Finisterre, S.A.	España	Servicios	98,50%	--	--	196	959	417	1.548	626	626
Hullas del Coto Cortés, S.A.	España	Minera	52,72%	0,69%	Inverpastor, Bolshispania e Inverpastor	715	4.324	547	2.983	2.157	2.157
Inmobiliaria La Toja, S.A.	España	Inmobiliaria	89,71%	10,29%	Saite	53	128	(28)	153	133	124
La Toja, S.A.	España	Servicios	20,84	72,51%	Finisterre, S.A.	114	1.772	318	2.057	135	135
Lignitos de Castellón	España	Minera	57,48%	21,60%	Hullas del Coto Cortés, S.A.	132	--	--	104	76	76
Pastor Correduría de Seguros, S.A.	España	Servicios	100,00%	--		10	20	22	52	50	45
Pastor Vida, S.A.	España	Seguros	100,00%	--		1.113	57	118	1.288	1.185	1.185
S.A., Internacional de Terrenos y Edificios	España	Inmobiliaria	100,00%	--		1.585	1.777	219	3.581	3.327	3.327
Sermática, S.A.	España	Servicios	100,00%	--		44	310	90	444	459	404

(*) Datos de último ejercicio cerrado disponible (año 2000)

(1) Valor contable de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

(2) Valor neto contable de la sociedad en el balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

Sociedades Asociadas (Grupo Banco Pastor) – (Apartado 2 art.185 TRLSA) – Puesta en Equivalencia

Millones de pesetas

Sociedad	Domicilio	Actividad	% participación		Sociedad participación indirecta	Capital (*)	Reservas (*)	Resultados netos (*)	Valor Teórico Participación	Coste directo	Valor neto contable (VNC)
			Directo	Indirecto							
Aurica XX1, S.C.R., S.A.	España	Sociedad Capital Riesgo	50%	--	--	1.664	--	--	832	832	832
CIA. Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	España	Química	42,32%	1,49%	Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	540	900	10	635	291	291
Corporación y Aseguradora Inversión y Servicios, S.A.	España	Servicios	41,99%	--	--	95	21	13	54	40	40
Equipamiento Deportivo y de Ocio, S.A.	España	Servicios									
Fondos Galicia Dos, S.A.	España	Sociedad Cartera	36,04%	--	--	139	42	2	66	51	51
Fondos Galicia Uno, S.A.	España	Sociedad Cartera	50,00%	--	--	74	25	2	55	48	48
Gestión de Marcas y Productos, S.A.	España	Servicios	--	23,00%	Fingalicia, S.A.	100	(6)	(17)	18	--	--
Golf la Toja, S.A.	España	Servicios	0,13%	33,83%	Inmobiliaria La Toja, S.A.	194	6	8	71	--	--
Inova Capital, S.C.R., S.A.	España	Sociedad Cartera	7,5%	5,25	Inversiones Ibersuizas	12.853	2.147	(286)	1.876	1.350	1.327
Inversiones Ibersuizas, S.A.	España	Sociedad Cartera	15,00%	--	--	12.356	7.004	3.928	3.493	2.210	2.210
Pérez Torres Handling S.A.	España	Servicios	35,02%			15	84	40	49	88	65
Río Narcea Gold Mines	Canadá	Sociedad Cartera	--	11,37%	Hullas del Coto Cortés, S.A.	14.267	(4.296)	(554)	1.071	--	--
Ruta Systems, S.L.	España	Servicios	--	50,00%	Universal Support, S.A.	1	9	(4)	3	--	--
Saite-Cobal S.A.	España	Inmobiliaria	--	50,00%	Saite	100	--	--	50	--	--
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	España	Eléctrica	2,82%	0,10%	Hullas del Coto Cortés, S.A.	152.083	324.910	38.780	15.061	12.630	12.630

(*) Datos de último ejercicio cerrado disponible (año 2000)

3.4.3 Hechos más significativos en las sociedades del grupo durante el último ejercicio.

El siguiente cuadro resume las ventas y compras de sociedades que han tenido lugar desde 31 de diciembre de 1999 hasta 31 de diciembre de 2000.

GRUPO BANCO PASTOR

Compras y ventas desde el 1.1.2000 hasta el 31.12.2000

Importe en millones de pesetas	<u>Nº Títulos</u>	<u>%</u>	<u>Importe</u>	<u>Plusvalía</u>	<u>Motivo</u>
<u>Altas</u>					
Aurica XXI, SCR, S.A.	5.000	50,00%	832	---	Constitución sociedad
Inova Capital, SCR, S.A.	5.793.507	7,50%	1.275	---	Constitución sociedad y ampliación de capital
Acción de Cobro, S.A.	73.193	100,00%	73	---	Ampliación de capital
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	789.368	100,00%	2.002	---	Ampliación de capital con aportaciones no dinerarias
Pastor Servicios Financieros, S.A.	400.000	100,00%	800	---	Ampliación de capital
Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	100.000	100,00%	17	---	Constitución sociedad
Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.	15.049	2,79%	56	---	Compra institucional
Hullas del Coto Cortes, S.A.	36.233	1,01%	56	---	Compra institucional
Unión Electrica Fenosa, S.A.	833.918	0,27%	2.873	---	Compra institucional
Dorlast, S.L.	126.306	12,63%	700	---	Compra participación
Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A. (Equidosa)	333.334	40,00%	971	---	Compra participación
Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	1.000	10,00%	13	---	
Unirisco Galicia, SCR, S.A.	80	8,00%	8	---	Constitución sociedad
<u>Bajas</u>					
Hullas del Coto Cortes, S.A.	1.946	0,05%	3	1	Venta institucional
Unión Electrica Fenosa, S.A.	1.533.517	0,50%	5.302	3.066	Venta institucional
General de Patrimonios, S.A.	160.000	100,00%	310	---	Fusión por absorción
Instalaciones y Montajes Espiritu Santo, S.A.	200.000	100,00%	200	---	Fusión por absorción
Mercado del Sur, S.A.	10.000	100,00%	228	---	Fusión por absorción
Inmobiliaria La Toja, S.A.	9.260	89,73%	1.155	---	Escisión parcial
Comunicaciones Avirón, S.A.	1.498	39,28%	201	14	Venta participación
Sadamar, S.A.	94.180	100,00%	844	---	Fusión por absorción
Acción de Cobro Sur, S.A.	5.000	50%	6	1	Venta participación

Durante el ejercicio 2000 se han incorporado al Grupo las siguientes sociedades: Aurica XXI, S.C.R., S.A., por el método de integración proporcional, Inova, S.C.R.,S.A. y Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A. que se consolidan por puesta en equivalencia.

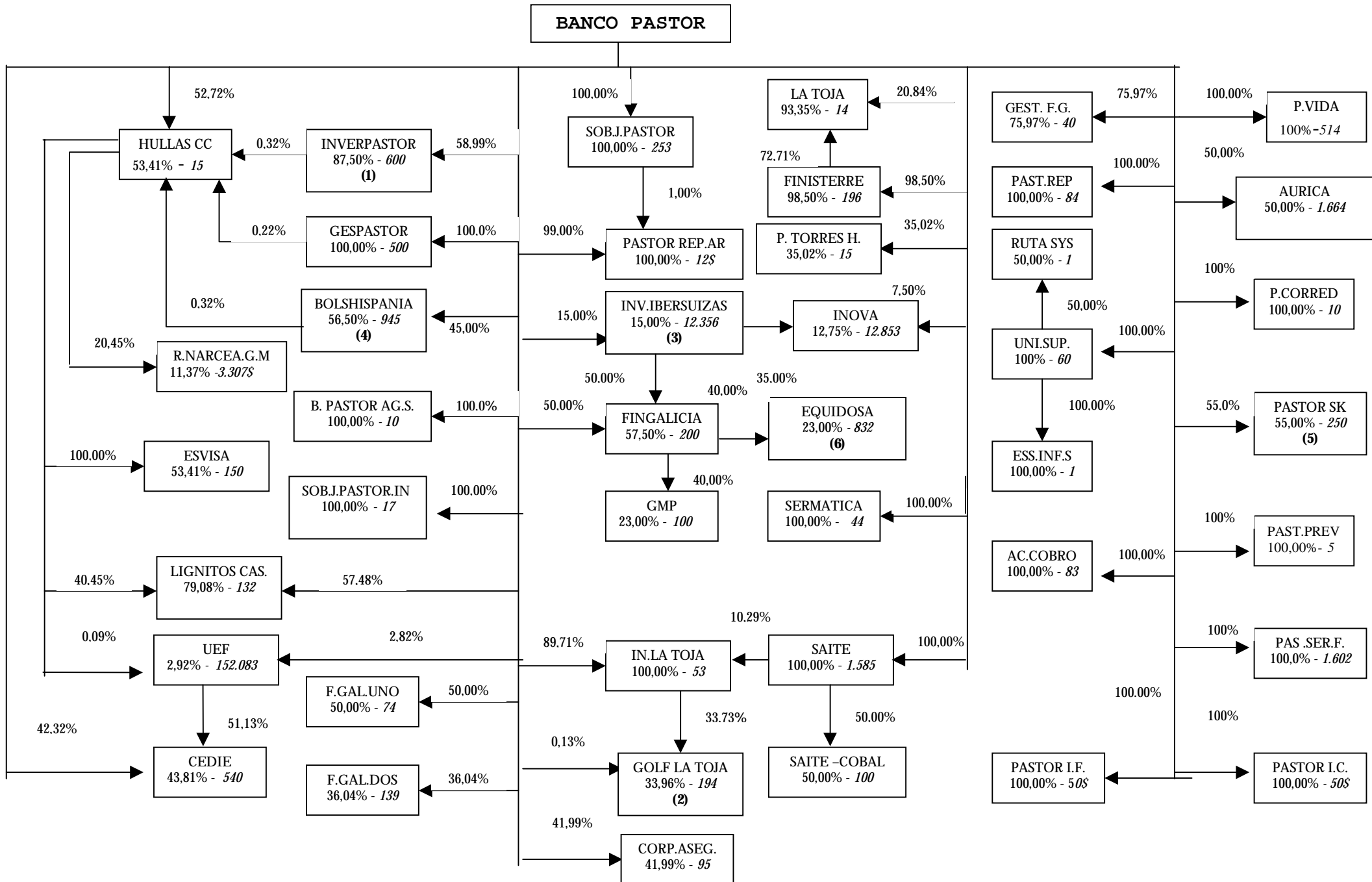
En el ejercicio 2000 han causado baja las siguientes sociedades: Acción de Cobro Sur, S.A. y Comunicaciones Aviron, S.A.

Asimismo en el ejercicio 2000 se ha producido la fusión por absorción de las sociedades General de Patrimonios, S.A., Instalaciones y Montajes Espíritu Santo, S.A. Mercado del Sur,

S.A. y Sadamar, S.A. por la Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios, S.A., consolidándose esta por puesta en equivalencia.

El siguiente cuadro contiene un esquema de participaciones societarias del Grupo BANCO PASTOR a 31 de diciembre de 2000.

ESQUEMA DE PARTICIPACIONES INTERSOCIETARIAS DEL GRUPO BANCO PASTOR REFERIDAS A 31/DIC/2000



NOTAS:

Los porcentajes exteriores a cada cuadro representan la participación directa que detenta la sociedad de la que parte la línea.

· Los porcentajes en el interior de cada cuadro representan la participación total (directa + indirecta) de BP en cada sociedad

· Los importes en cursiva indican el capital de las sociedades en millones de pesetas, excepto Pastor Rep.Ar., Pastor In.Cap., Pastor In.Fin., Rio Narcea Gold Mines que están en miles de dólares y Pastor Representações que está en miles de reales.

- (1) Autocartera: 32,58%
- (2) Autocartera: 0,27%
- (3) Autocartera: 0,02%
- (4) Autocartera: 20,36%
- (5) En Liquidación
- (6) Nueva adquisición

CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

4.1. Principales actividades de BANCO PASTOR

4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de BANCO PASTOR

El Grupo BANCO PASTOR desarrolla actividades de banca comercial y de inversiones en todo el territorio nacional, con una fuerte presencia en la Comunidad Autónoma de Galicia. 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, con un porcentaje de participación en torno al 44,4%, es la Fundación Barrié de la Maza que destina sus fondos a la promoción de la educación y el arte dentro de la región.

Con unos activos totales de 1,568,878 Millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000, el Grupo BANCO PASTOR es el sexto grupo bancario español (decimoquinto si se incluyen las cajas de ahorros) y el segundo grupo financiero en la Comunidad Autónoma de Galicia. En esa fecha el Grupo operaba a través de 452 oficinas en España (de las cuales el 64,4% están situadas en Galicia), 1 en Francia, 3 en Portugal, 1 en Argentina y 8 Oficinas de Representación en el extranjero, con un total de 3.252 empleados.

El Grupo BANCO PASTOR generó un beneficio neto consolidado de 13.524 millones de pesetas en 2000. Se incluyen, como Anexo I, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de Grupo BANCO PASTOR, correspondientes al ejercicio 2000, junto con sus informes de auditoría.

A continuación, se detallan los datos más significativos del Grupo BANCO PASTOR consolidado en los últimos tres ejercicios:

(Datos después de distribución de beneficios)	2000	1999	1998	2000/99 (%)	99/98 (%)
Resultados (Millones de Ptas.)					
Beneficio antes de impuestos	17.488	17.025	15.461	2,72	10,12
Beneficio neto	13.524	12.501	10.756	8,18	16,22
Beneficio atribuible al Grupo	13.339	12.336	10.580	8,13	16,60
Cifras significativas (Millones de Ptas.)					
Inversiones crediticias (Brutas)	928.533	779.422	700.789	19,13	11,22
Recursos ajenos	990.070	869.025	815.217	13,93	6,60
Patrimonio neto después de la distribución de resultados	89.725	82.485	78.010		
Recursos propios (computables según Banco de España)	107.590	96.759	77.940	11,19	24,15
Recursos Propios Medios	80.640	75.096	72.142	7,38	4,09
Activos totales medios	1.422.591	1.250.167	1.340.670	13,79	(6,75)
Fondos de inversión y pensiones	210.505	232.554	268.840	(9,48)	(13,50)
Datos por acción (Ptas.)¹					
Valor contable ² (%)	987,5	907,8	858,5		
Beneficio por acción	744,2	687,9	591,9		
Dividendos por acción	225	193	167,5		
Valor de cotización	7.653	6.738	8.900		
Ratios					
Beneficio neto / Recursos propios medios (ROE) (%) ³	17	17	15		
Valor bursátil / Beneficio neto (PER)	10,3	9,8	15		

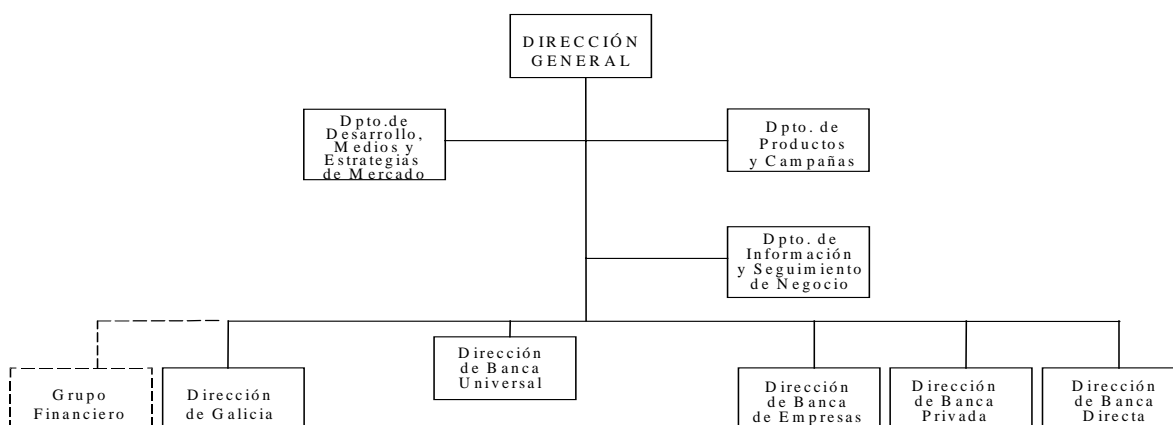
¹ Ajustados retroactivamente por ampliaciones de capital, desdoblamiento de acciones, etc.

² Valor contable = Patrimonio neto después de aplicación de resultados / (Número de acciones)

³ ROE = Beneficio neto / Recursos propios medios

El Grupo contaba a 31 de diciembre de 2000 con una red de 452 oficinas en España, 1 oficina en París, 3 en Portugal, 1 en Argentina y 8 oficinas de Representación en el Extranjero; 399 Cajeros automáticos (es importante destacar que 22 de los nuevos cajeros han sido instalados en localizaciones externas a nuestras oficinas); PastorNet tanto de empresas como de particulares con el que el Banco da servicio a aquellos clientes que utilizan indistintamente las sucursales tradicionales y los canales alternativos y Oficina Directa.Com, que es la unidad que tiene como objetivo captar nuevos clientes que fundamentalmente utilicen sólo teléfono y/o Internet.

A efectos de gestión e información, el Grupo BANCO PASTOR cuenta con una Dirección General Comercial cuya misión de gestionar todo el negocio del Banco con clientes particulares, empresas e instituciones, en el marco de la estrategia y políticas de la entidad y de los planes y presupuestos aprobados. Esta Dirección General está integrada por direcciones de negocio y unidades de apoyo y se le asigna también la dirección del Grupo Financiero y sus filiales.



Las direcciones de negocio tienen como misión la gestión de las redes básicas de distribución para la ejecución de la política comercial del Banco. La red de intermediarios de productos financieros se le asigna a Pastor Servicios Financieros, E.F.C.S.A.

Las direcciones de negocio del Banco son las siguientes:

- Dirección de Galicia.
- Dirección de Banca Universal.
- Dirección de Banca de Empresas.
- Dirección de Banca Privada.
- Dirección de Banca Directa.

Las dos primeras direcciones gestionarán una organización de base fundamentalmente territorial. Además serán responsables de la representación institucional del Banco en las áreas donde operen, salvo en lo relativo a las autoridades monetarias y a las competencias específicas de la Dirección de Banca de Empresas en productos de banca corporativa. Las dos siguientes se especializarán en atender a los clientes de mayor dimensión en los dos segmentos básicos de negocio: empresas y particulares. La Dirección de Banca Directa gestionará canales de distribución adecuados a sus fines.

A lo largo del ejercicio de 2000, el Grupo BANCO PASTOR ha realizado un importante esfuerzo comercial al desarrollar productos y sistemas para afrontar distintos retos:

- (i) la gran competencia desarrollada tanto en la remuneración de pasivos de clientes como en la política de concesión de riesgos;
- (ii) la mejora permanente del nivel tecnológico
- (iii) el desarrollo de un modelo propio de banca por internet.

En este mismo ejercicio, el Grupo BANCO PASTOR ha seguido apostando por un crecimiento sostenido en su actividad comercial, ampliando su red de oficinas de acuerdo a un plan de expansión selectivo - en 2000 se abrieron oficinas en Cartagena, Marbella, Jerez de la Frontera, Jaén, Almería, Móstoles (Madrid) y Albacete, plazas donde no se tenía presencia -, con una oferta segmentada y con una completa gama de productos y servicios en la medida de las necesidades de su clientela.

En el orden organizativo, nuestra entidad ha continuado su esfuerzo en el desarrollo tecnológico a todos los niveles - aplicaciones operativas, sistemas de control de riesgos y de acción comercial, información a clientes, etc.-, en la reestructuración de sus oficinas y de los servicios centrales, en el redimensionamiento y formación de su plantilla y en una política de contención de costes amparada en sistemas de control y gestión del gasto. Todo ello, en aras de un objetivo estratégico, la mejora continua de la productividad y de la calidad de servicio. En concreto se ha trabajado en 105 proyectos principales, en 3.300 peticiones de usuarios (mejoras de aplicaciones, dotación de equipos, etc.) y se han realizado más de 200 visitas a oficinas (aperturas, reorganizaciones, implantaciones, etc.).

El Grupo BANCO PASTOR dispone de los sistemas adecuados, de acuerdo a su dimensión y vocación de banca comercial de particulares y Pymes, de leasing, factoring y renting, y de su actividad de intermediación financiera del ahorro, sin renunciar en ningún caso a mejorar su cuota de mercado.

El significativo cambio en el comportamiento de los consumidores debido a los diferentes acontecimientos de los últimos años tales como la introducción del Euro, el contexto de bajada y posterior subida de tipos de interés con el consiguiente aumento de la competencia existente, la brusca caída de los índices bursátiles durante el último ejercicio, etc, ha provocado en el Grupo BANCO PASTOR el inicio de un proceso de adaptación mediante la utilización de nuevas tecnologías de comunicación e informática y mediante lanzamiento de nuevos productos muy diversificados y especializados.

Banca Directa

En este sentido, la Dirección de Banca Directa ha desarrollado, durante el año 2000, la estrategia del Banco en los canales telefónicos e Internet a través de dos unidades de negocio:

- PastorNet: En principio orientado a cubrir las necesidades propias del segmento de empresas posibilitando efectuar las transacciones financieras más habituales desde el propio domicilio las 24 horas del día y los 365 días del año, se ha desarrollado también para particulares. En concreto para los clientes que utilizan indistintamente las sucursales tradicionales y los canales alternativos como el teléfono e Internet.

- Oficina Directa.Com: Unidad que tiene como objetivo captar nuevos clientes que fundamentalmente utilicen sólo teléfono y/o Internet. Su planteamiento de negocio parte del concepto de relación total a través de programas específicos de vinculación en función del perfil financiero. A través de sus canales directos llega al cliente potencial con ofertas concretas a precios agresivos. Esto le ha permitido duplicar su base de clientes durante el último año.

Banca Privada

Banco Pastor dispone de un importante negocio de Banca Privada, con un peso creciente dentro del Grupo, y un elevado potencial de crecimiento. La oferta de Banco Pastor en este segmento de mercado viene dada por las oficinas de Inversores Privados, englobadas en la División de Banca Privada, directamente dependiente de la Dirección General Comercial.

Estas oficinas de Banca Privada (La Coruña, Vigo, Madrid, Barcelona y Bilbao, a las que se añade ahora un Área América) están operativas desde 1989, lo que sitúa a Banco Pastor como uno de los pioneros en cuanto a la creación de una unidad de atención integral a clientes de elevado patrimonio.

A través de su unidad de Banca Privada el Grupo ofrece a clientes de elevado patrimonio un servicio individualizado de asesoramiento financiero-fiscal y gestión discrecional de su cartera de valores: se trata de una oferta de banca universal para el gran cliente particular, con oficinas especializadas, dotadas de personal de alta capacitación comercial y formación financiera, en continuo contacto con el cliente, lo que se traduce en un trato personal e individualizado, y al día de las evoluciones de los mercados, ofreciendo tanto los servicios tradicionales de banca privada como el resto de servicios propios de la banca para particulares: financiación de inversiones, tarjetas,....

El crecimiento habido en los últimos años muestra la capacidad de adaptación de Inversores Privados para adecuar su oferta comercial a la demanda de uno de los segmentos más sofisticados y con mayor potencial de crecimiento como es la Banca Privada.

En el último año se ha avanzado en la segmentación de la base de clientes y se han potenciado los equipos comerciales. Especialmente significativa ha sido la tarea llevada a cabo por las oficinas en el asesoramiento a clientes en materia fiscal y patrimonial, en un ejercicio complicado por la negativa evolución de los mercados bursátiles y las subidas de los tipos de interés.

Además el Grupo cuenta entre sus canales de distribución con las empresas que forman el Grupo financiero en las que destacamos:

Pastor Serfin

Establecimiento financiero de crédito que actualmente constituye un valor diferencial del Grupo Pastor, con el que no cuenta ninguna entidad de su dimensión.

Su evolución está presidida por un gran control de costes vía mecanismos de centralización de operaciones y alta especialización de la red en consumo (tarjetas, credipago), motor (renting, leasing y préstamos) y empresas (leasing, tarjetas mayor-menor y préstamos), tanto en España como en Portugal.

Su línea estratégica consiste en profundizar la especialización en financiación a cadenas de distribución, de cualquier tipo y en cualquier ámbito. De ahí la pretensión de potenciar el ámbito de tarjeta mayor-menor y otros productos que actualicen su actual oferta en esta línea.

A lo largo del ejercicio 2000 se ha continuado con la trayectoria de crecimiento de inversión en financiación a particulares, que paulatinamente va ganando peso específico en la composición de la cartera.

El incremento de acción comercial ha supuesto un crecimiento en canales y operaciones captadas que se materializa en un 20% sobre la inversión a fin de 1999.

Además, cabe resaltar el lanzamiento de “Dealer Card”, tarjetas que incorporan alta tecnología y cubren el servicio a los flujos financieros entre mayoristas/minoristas.

PASTOR SERFIN		
Millones de pesetas		
	INVERSIÓN CREDITICIA	BENEFICIO NETO
1996	30.700	172
1997	35.050	203
1998	42.679	199
1999	50.455	431
2000	59.114	300

Acción de Cobro

El año 2000 ha sido para Acción de Cobro el año de su consolidación definitiva en Portugal y Argentina.

Su experiencia se ha visto fortalecida con la incorporación de importantes empresas a su cartera de clientes. Son destacables los contratos firmados con financieras portuguesas, que unido al incremento en empresas de otros sectores suponen un aumento en cartera de contratos superior al 100%.

Actualmente Acción de Cobro dispone de una plataforma operativa multipaís en tiempo real.

Pastor Vida

Durante su segundo año completo de actividad, que se inició a finales de 1998, la Sociedad ha ido incrementando su volumen de primas y fondos de pensiones de manera notable, habiendo alcanzado los niveles previstos en el presupuesto realizado para este ejercicio.

En lo que se refiere a la actividad de seguros de vida individuales de la modalidad de riesgo, el ejercicio 2000 ha finalizado con la emisión de 11.947 nuevas pólizas, alcanzando una cartera de 26.548 pólizas, que ha supuesto unas primas emitidas, netas de anulaciones y extornos, de 313 millones de pesetas, lo que supone un incremento del 92% respecto a 1999.

Los seguros de vida a prima única, conocidos como “unit linked”, también han tenido un importante incremento, alcanzando unas provisiones técnicas de 5.457 millones de pesetas (1.336 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999) correspondientes a 1.004 pólizas (217 pólizas al 31 de diciembre de 1999).

Por lo que respecta a los seguros colectivos de vida, hay que destacar las primas emitidas derivadas de contratos suscritos con Banco Pastor, S.A., tanto bajo la modalidad de riesgo, con coberturas de fallecimiento e invalidez a favor de empleados del banco y consejeros, cuyas primas emitidas ascienden a 359 millones de pesetas, como bajo la modalidad de ahorro a prima única para cobertura del personal prejubilado, cuyas primas ascendieron a más de 6.000 millones de pesetas.

Por su parte, la actividad de planes de pensiones ha concluido alcanzando la cifra de 26.542 millones de pesetas de patrimonio gestionado a través de tres fondos de pensiones e incluida la administración de una entidad de previsión social voluntaria (EPSV), lo que supone un crecimiento del 11% sobre el ejercicio anterior (23.843 millones de pesetas al 31 de diciembre de 1999). Dicho patrimonio está repartido entre 28.123 partícipes (25.681 partícipes al 31 de diciembre de 1999).

Finalmente señalar que durante el ejercicio 2000 se ha culminado el proceso de fusión entre las sociedades Pastor Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones

(sociedad absorbida) y Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros (sociedad absorbente), habiendo integrado y finalizado todos los procesos legales, operativos y administrativos que han sido necesarios para llevar a cabo dicha fusión.

Gespastor

El Patrimonio total gestionado por Gespastor a finales del ejercicio 2000 fue de 1.116 millones de euros, distribuidos en 16 Fondos y 5 SIMCAVS.

A lo largo del ejercicio se constituyeron una SIMCAV y cinco nuevos fondos: tres garantizados (Pastor Fijo 3, FIM, Pastor Fijo 4, FIM y Pastor Fijo 5, FIM), un Fondo de renta variable europea (Fonpastor Acciones Europeas, FIM) y un Fondo de fondos (Fonpastor Tecnología, FIMF).

A pesar de ser un ejercicio enormemente complicado para el sector, debido a la enorme volatilidad de los mercados a lo largo del año, la gestión realizada por Gespastor puede considerarse como muy buena. De los 10 fondos gestionados (no se tienen en cuenta los garantizados ni los dos fondos constituidos a final de año), siete terminaron el ejercicio en el primer cuartil, uno en el segundo y dos en el tercero, en los respectivos rankings de rentabilidades de las familias de fondos en las que están encuadrados.

El objetivo fundamental de la Gestora para el ejercicio en curso es el de mantener la alta calidad de gestión y de servicio, así como seguir aumentando el número de productos de inversión que pone a disposición de la red del Banco, en línea con la demanda de los clientes del Banco.

Fondos Extranjeros

En aras de diversificar la oferta de productos a los diferentes segmentos de clientes y que puedan acceder a una oferta amplia y diferenciada por áreas geográficas (Europa, Japón, Norteamérica, países emergentes, etc) el Grupo Banco Pastor alcanzó en el ejercicio 2000 un acuerdo con la gestora Mercury Asset Management Chanel Islands Ltd., en nombre de la cual se vienen comercializando y distribuyendo una serie de fondos extranjeros que, al cierre del ejercicio 2000, ya suponían un valor patrimonial de 4.340 millones.

Participaciones Industriales

Las Sociedades que componen el Grupo Banco Pastor se detallan en el punto 4. del Capítulo III de este folleto, haciendo referencia al porcentaje de participación, actividad y algunos datos financieros relevantes de las mismas

Valores (SOCIEDADES DE INVERSIÓN MOBILIARIA)

Inverpastor, S.A., S.I.M.C.A.V.:

Esta Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable tuvo una rentabilidad en el año un -2,58%, si bien tanto el Índice de la Bolsa de Madrid como el IBEX 35 tuvieron un comportamiento peor, con caídas del 12,68 % y 21,75 % respectivamente, con unos resultados de 183 millones de pesetas.

La Sociedad que sigue el sistema de capitalización de los resultados tiene un patrimonio al término de 2000 de 1.940 millones de pesetas (entendiendo patrimonio, en este caso, como valor liquidativo por número de participaciones).

Las cotizaciones máximas y mínimas fueron 31,55 y 26,96 Euros respectivamente, y la última 28,07 Euros.

Bolshispania, S.A., S.I.M.C.A.V.:

La Sociedad obtuvo una rentabilidad del -4,54%, si bien tanto el Índice de la Bolsa de Madrid como el IBEX 35 tuvieron un comportamiento peor, con caídas del 12,68 % y 21,75 % respectivamente, y terminó el año con un Patrimonio de 1.553 millones de Ptas. (entendiendo patrimonio, en este caso, como valor liquidativo por número de participaciones) con unos resultados de 167 millones de pesetas, habiendo distribuido 25 Ptas/acción como dividendo único.

Las cotizaciones máxima y mínima oscilaron entre 6,89 y 6,12 Euros siendo la última 6,18 Euros

4.1.2. Posicionamiento Relativo del Grupo BANCO PASTOR dentro del Sector Bancario

Al 31 de diciembre de 2000, el Grupo BANCO PASTOR se clasificaba como sexto Grupo bancario español por volumen de activos totales y el decimoquinto incluyendo Cajas de Ahorros.

La siguiente tabla resume las cifras principales de los Grupos Bancarios españoles con características similares al Grupo Banco Pastor:

Dic'99	Banco Pastor	Sabadell	Bankinter	Deutsche Bank, SAE	Atlántico
TOTAL ACTIVO	1.316.027	2.558.819	2.576.445	1.351.676	1.275.364
INVERSIÓN CREDITICIA	768.784	1.693.803	1.706.849	934.567	671.612
DÉBITOS A CLIENTES	818.510	1.842.880	1.347.219	532.630	879.177
FONDOS PROPIOS	84.357	155.355	137.077	84.864	68.886
BENEFICIOS ANTES DE IMPTS	17.025	46.545	33.297	12.886	11.308
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPTS	12.501	30.698	22.111	7.855	8.231
OFICINAS BANCARIAS (*)	439	466	275	292	262
PLANTILLA (*)	3.004	4.811	2.349	2.563	2.635
Dic'00	Banco Pastor	Sabadell	Bankinter	Deutsche Bank, SAE	Atlántico
TOTAL ACTIVO	1.568.878	3.097.007	3.184.059	1.541.527	1.430.736
INVERSIÓN CREDITICIA	917.190	2.131.132	2.307.413	1.114.736	799.633
DÉBITOS A CLIENTES	935.532	2.006.424	1.833.384	688.060	969.465
FONDOS PROPIOS	93.485	233.325	144.102	95.413	86.504
BENEFICIOS ANTES DE IMPTS	17.488	53.372	25.372	6.137	13.441
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPTS	13.524	34.826	16.467	8.973	9.256
OFICINAS BANCARIAS (*)	441	616	276	294	264
PLANTILLA (*)	3.029	5.733	2.539	2.852	2.514

(*) Datos a nivel matriz. Fuente: Balance y Cuentas de Resultados de la AEB.

4.1.3. Información Financiera de las Entidades del Grupo y Areas de Negocio

A) Entidades del Grupo

Los siguientes cuadros presentan información relevante de los balances de situación y de las cuentas de resultados, de las entidades del Grupo BANCO PASTOR a 31 de diciembre de 2000:

INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO:

BALANCE	BANCO PASTOR	PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS	GESPASTOR	SOBRINOS DE JOSE PASTOR	INVERPASTOR SIMCAV	BOLSHISPANIA SIMCAV
Caja y Bancos Centrales	20.875	2	-	-	-	-
Entidades de Crédito	268.028	258	211	-	-	23
Inversión crediticia	858.548	59.600	234	-	19	-
Cartera de Valores	295.637	61	989	1.373	1.768	1.405
Activos Materiales e Inmat.	24.747	1.685	45	35	-	-
Otros Activos	85.996	956	80	211	540	415
TOTAL ACTIVO	1.553.831	62.562	1.559	1.619	2.327	1.843
Entidades de Crédito	375.517	57.719	3	681	-	-
Débitos a clientes	1.012.593	-	-	-	-	-
Débitos representados en Valores negociables	-	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	80.432	1.605	583	11	7	9
Pasivos Subordinados	-	-	-	-	-	-
Capital, Reservas y Resultados	85.289	3.238	973	927	2.320	1.834
TOTAL PASIVO	1.553.831	62.562	1.559	1.619	2.327	1.843

CUENTA DE RESULTADOS	BANCO PASTOR	PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS	GESPASTOR	SOBRINOS DE JOSE PASTOR	INVERPASTOR SIMCAV	BOLSHISPANIA SIMCAV
+Ingresos por Intereses y Rendimientos	74.652	3.796	49	34	61	52
(-) Gastos por Intereses y Cargas	-38.268	-2.376	-	-20	-	-
= Margen de Intermediación	36.384	1.420	49	14	61	52
+ Ingresos no Financieros	13.562	892	199	-	128	124
(-) Gastos de Explotación	-30.859	-1.444	-183	-1	-2	-6
+/- Saneamientos, Provisiones y Otros	-5.066	-436	19	-94	-2	-2
= Beneficio Antes de Impuestos	14.021	432	84	-81	185	168
- Impuestos	-2.716	-132	-27	28	-2	-2
= Beneficio del ejercicio	11.305	300	57	-53	183	166
OTROS DATOS						
<i>Beneficio del ejercicio</i>	11.305	300	57	-53	183	166
<i>ROA (rentabilidad sobre ATM s) en %</i>	0,8					
<i>ROE (rentabilidad s/ Recursos propios medios) en %</i>	14,9					
<i>Número de oficinas</i>	441	11	-	-	-	-
<i>Número de empleados</i>	3.029	139	14	-	-	-

4.2. Gestión de resultados

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo BANCO PASTOR

En el ejercicio 2000, el Grupo Banco Pastor alcanzó un resultado antes de impuestos de 17.488 millones de pesetas, 463 millones de pesetas más que el registrado en el ejercicio precedente, un 2,72 % en términos relativos. Después de impuestos, el montante se eleva a 13.524 millones de pesetas – 13.339 atribuidos al Grupo y 185 a la minoría -, lo cual, en cifras absolutas, implica un crecimiento de 1.023 millones de pesetas respecto al del anterior ejercicio, un 8,18 % en tasa interanual.

En el cuadro estadístico que se presenta a continuación, se ofrece una perspectiva temporal más amplia sobre el comportamiento seguido por esta magnitud antes y después de impuestos.

Años	EVOLUCIÓN DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS			EVOLUCIÓN DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS		
	Millones de Ptas.	Variación s/año anterior		Millones de Ptas.	Variación s/año anterior	
		Absoluta	%		Absoluta	%
2000	17.488	463	2,72	13.524	1.023	8,18
1999	17.025	1.564	10,12	12.501	1.745	16,22
1998	15.461	1.909	14,09	10.756	2.069	23,82
1997	13.552	2.030	17,62	8.687	1.585	22,32
1996	11.522	2.475	27,36	7.102	684	10,66

CUENTAS DE RESULTADOS								
	2000		1999		1998		Variación 2000/1999	
	Millones	% s/ ATMs	Millones	% s/ ATMs	Millones	% s/ ATMs	Absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	75.771	5,33	62.373	4,99	77.760	5,80	13.398	21,48
Intereses y cargas asimiladas	(38.492)	(2,71)	(25.508)	(2,04)	(41.553)	(3,10)	(12.984)	50,90
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	37.279	2,62	36.865	2,95	36.207	2,70	414	1,12
Comisiones percibidas	14.747	1,04	13.549	1,08	13.586	1,01	1.198	8,84
Comisiones pagadas	(2.451)	(0,17)	(2.125)	(0,17)	(1.971)	(0,15)	(326)	15,34
Resultado de operaciones financieras	3.475	0,24	2.030	0,16	1.949	0,15	1.445	71,18
MARGEN ORDINARIO	53.050	3,73	50.319	4,02	49.771	3,71	2.731	5,43
Gastos generales de administración	(32.907)	(2,31)	(31.963)	(2,56)	(31.239)	(2,33)	(944)	2,95
De personal	(22.942)	(1,61)	(21.824)	(1,75)	(21.640)	(1,61)	(1.118)	5,12
Otros gastos administrativos	(9.965)	(0,70)	(10.139)	(0,81)	(9.599)	(0,72)	174	(1,72)
Amortizac. y saneamto. Activos mater. E inmat.	(2.763)	(0,19)	(2.765)	(0,22)	(2.984)	(0,22)	2	(0,07)
Otros productos y cargas de explotación netos	(339)	(0,02)	109	0,01	111	0,01	(448)	(411,01)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	17.041	1,20	15.700	1,26	15.659	1,17	1.341	8,54
Resultados netos sdades. p.en equivalencia	1.647	0,12	4.054	0,32	1.751	0,13	(2.407)	(59,37)
Resultados por operaciones grupo	156	0,01	948	0,08	213	0,02	(792)	(83,54)
Amortización y provisiones para insolvencias	(3.019)	(0,21)	(433)	(0,03)	(704)	(0,05)	(2.586)	597,23
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	0	0,00	0	0,00	(4)	0,00	0	0,00
Resultados extraordinarios netos	1.663	0,12	(3.244)	(0,26)	(1.454)	(0,11)	4.907	(151,26)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	17.488	1,23	17.025	1,36	15.461	1,15	463	2,72
Impuesto sobre beneficios	(3.964)	(0,28)	(4.524)	(0,36)	(4.705)	(0,35)	560	(12,38)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	13.524	0,95	12.501	1,00	10.756	0,80	1.023	8,18
Resultado atribuido a la minoría	185	0,01	165	0,01	176	0,01	20	12,12
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	13.339	1,00	12.336	1,00	10.580	0,80	1.003	8,13
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	1.422.591	100	1.250.167	100	1.340.670	100	172.424	13,79

Un análisis de la evolución sufrida por los estados financieros del Grupo BANCO PASTOR durante el ejercicio 2000 se contiene en el Capítulo VII del presente Folleto.

El análisis que sigue respeta esta estructura vertical, tratando de poner de manifiesto los aspectos de índole coyuntural y/o estratégicos determinantes de las variaciones interanuales de los diferentes epígrafes y su interrelación entre ellos.

4.2.2. Margen de intermediación

La evolución de esta magnitud en los tres últimos ejercicios ha sido la siguiente:

Margen de Intermediación					
				% de Variación	
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
Ingresos por Intereses y Cargas asimiladas	73.360	59.848	76.516	22,58%	-21,78%
Rendimientos de la Cartera de Renta Variable	2.411	2.525	1.244	-4,51%	102,97%
Gastos por Intereses y Cargas asimiladas	-38.492	-25.508	-41.553	50,90%	-38,61%
MARGEN DE INTERMEDIACION	37.279	36.865	36.207	1,12%	1,82%
Margen de Intermediación/A.M.R.	2,78%	3,09%	2,78%		
Margen de Intermediación/A.T.M	2,62%	2,95%	2,70%		

El volumen, variación e importancia relativa de las masas patrimoniales del balance en saldos medios anuales, así como las rentabilidades de los distintos empleos y coste de los diferentes recursos, son las variables determinantes de la dimensión y comportamiento de esta magnitud, cuyo montante al término del ejercicio 2000 era de 37.279 millones de pesetas, lo que supone un crecimiento respecto al del año anterior de 414 millones de pesetas, un 1,12 % en cifras relativas.

En el Grupo Banco Pastor, los activos totales medios se vieron incrementados en algo más de 170 mil millones y por el lado del pasivo se produjo un incremento del peso del saldo con Banco de España y Entidades de Crédito respecto al medio mantenido en 1999, debido por una parte, a que el crecimiento conjunto de los activos rentables medios fue superior al de los recursos de clientes y por otra a la salida de balance de los fondos de pensiones internos en el ejercicio 1999 después de la operación realizada en el último trimestre del ejercicio, cuando se formalizaron pólizas de seguro en cobertura de los compromisos por pensiones, cuyo efecto en términos de estructura es relevante en el ejercicio 2000. (Ver nota explicativa de Fondos de Pensiones).

El detalle de las variables que explican este cambio en la estructura se refleja en los cuadros de los apartados siguientes a través del rendimiento medio de los empleos y del coste medio de los recursos.

4.2.2.1. Rendimiento medio de los empleos

ESTRUCTURA Y RENDIMIENTOS DE LOS EMPLEOS (Millones de pesetas)												
	2000				1999				1998			
	Saldos Medios		Productos	Tipos Medios	Saldos Medios		Productos	Tipos Medios	Saldos Medios		Productos	Tipos Medios
	Millones	%			Millones	%			Millones	%		
ACTIVOS RENTABLES	1.339.577	94,16	75.771	5,66	1.192.827	95,41	62.373	5,23	1.306.237	97,43	77.760	5,95
Entidades de crédito	235.910	16,58	11.250	4,77	218.910	17,51	8.034	3,67	331.186	24,70	14.241	4,30
Inversión crediticia	827.275	58,15	50.381	6,09	722.134	57,76	41.672	5,77	655.564	48,90	45.708	6,97
Cartera de valores	276.392	19,43	14.140	5,12	251.783	20,14	12.667	5,03	319.487	23,83	17.811	5,57
ACTIVOS NO RENTABLES	83.014	5,84			57.340	4,59			34.433	2,57		
TOTAL ACTIVOS MEDIOS	1.422.591	100,00		5,33	1.250.167	100,00		4,99	1.340.670	100,00		5,80

4.2.2.2. Coste Medio de los Recursos

ESTRUCTURA Y COSTE DE LOS RECURSOS (Millones de pesetas)												
	2000				1999				1998			
	Saldos Medios		Costes	Tipos Medio	Saldos Medios		Costes	Tipos Medios	Saldos Medios		Costes	Tipos Medio
	Millones	%			Millones	%			Millones	%		
PASIVOS REMUNERADOS	1.271.244	89,36	38.492	3,03	1.116.748	89,33	25.508	2,28	1.271.360	94,83	41.553	3,27
Banco de España y ent. de crédito	336.470	23,65	13.627	4,05	251.215	20,09	6.989	2,78	451.207	33,66	18.423	4,08
Recursos de clientes	934.774	65,71	24.865	2,66	835.569	66,84	17.193	2,06	788.090	58,78	21.255	2,70
Cesión temporal de activos	69.470	4,88	2.758	3,97	64.699	5,18	1.831	2,83	81.941	6,11	3.630	4,43
Resto recursos clientes	865.304	60,83	22.107	2,55	770.870	61,66	15.362	1,99	706.149	52,67	17.625	2,50
Fondo de pensiones interno	0	0,00	0		29.964	2,40	1.326	4,43	32.063	2,39	1.875	5,85
PASIVOS NO REMUNERADOS	151.347	10,64			133.419	10,67			69.310	5,17		
TOTAL PASIVOS MEDIOS	1.422.591	100,00		2,71	1.250.167	100,00		2,04	1.340.670	100,00		3,10
MARGEN INTERMEDIACIÓN			37.279	2,62			36.865	2,95			36.207	2,70

4.2.3. Variación Causal del Margen de Intermediación

Con todo, el favorable efecto volumen que se produce por el crecimiento de los empleos, especialmente, de las inversiones crediticias, compensa sobradamente, a efectos margen de intermediación, la merma del spread antes señalada, tal y como puede apreciarse en el análisis de la variación causal.

VARIACIÓN CAUSAL DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (Millones de pesetas)									
	2000			1999			1998		
	Por volumen	Por Tipos	Variación total	Por volumen	Por Tipos	Variación total	Por volumen	Por Tipos	Variación total
(+) VARIACIÓN DE PRTO. FINANCIEROS	7.929	5.469	13.398	(3.961)	(11.426)	(15.387)	5.217	(16.949)	(11.732)
Entidades de crédito	624	2.592	3.216	(4.828)	(1.379)	(6.207)	(3.763)	(4.239)	(8.002)
Inversión crediticia	6.067	2.642	8.709	4.641	(8.677)	(4.036)	5.856	(11.323)	(5.467)
Cartera de valores	1.238	235	1.473	(3.774)	(1.370)	(5.144)	3.124	(1.387)	1.737
(-) VARIACIÓN DE COSTES FINANCIEROS	3.087	9.897	12.984	(7.008)	(9.037)	(16.045)	3.273	(14.576)	(11.303)
Banco de España y entidades crédito	2.372	4.266	6.638	(8.166)	(3.268)	(11.434)	4.040	(6.205)	(2.165)
Recursos de clientes	2.041	5.631	7.672	1.281	(5.343)	(4.062)	(1.199)	(8.013)	(9.212)
Cesión temporal de activos	135	792	927	(764)	(1.035)	(1.799)	(2.357)	(1.221)	(3.578)
Resto recursos clientes	1.882	4.863	6.745	1.615	(3.878)	(2.263)	251	(5.885)	(5.634)
Fondo de pensiones interno	(1.326)	0	(1.326)	(123)	(426)	(549)	432	(358)	74
(=) VARIACIÓN DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	4.842	(4.428)	414	3.047	(2.389)	658	1.944	(2.373)	(429)

4.2.4. Comisiones y otros ingresos

COMISIONES Y OTROS INGRESOS	2000	1999	1998	% de Variación	
				2000/1999	1999/1998
Comisiones percibidas y pagadas	12.296	11.424	11.615	7,6%	-1,6%
Resultados de Operaciones Financieras	3.475	2.030	1.949	71,2%	4,2%
MARGEN DE ORDINARIO	53.050	50.319	49.771	5,43%	1,10%
Productos y Gastos de Explotación	-339	109	111	-411,0 %	-1,8%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	15.432	13.563	13.675	13,78%	-0,82%
Comisiones y Otros Ingresos/ A.T.M	1,08%	1,08%	1,02%		

Los ingresos netos por comisiones han experimentado un incremento en el último ejercicio del 7,6%, logrando superar la tendencia negativa que este concepto venía mostrando en los últimos ejercicios. Es de destacar en este sentido las comisiones procedentes de servicios de cobros y pagos.

Los resultados por operaciones financieras en el último ejercicio han aumentado de forma considerable su aportación al Margen Ordinario como consecuencia principalmente de las mayores plusvalías realizadas en el pasado ejercicio en la cartera de negociación, debido a las operaciones realizadas de compraventa de títulos de Unión Eléctrica Fenosa, S.A. En concreto, los resultados por este concepto pasaron de 90 millones de pesetas en 1999 a 1.952 millones de pesetas en 2000.

Los rendimientos y costes de las operaciones de futuro que no son de cobertura, figuran registrados en el capítulo “Resultados de Operaciones Financieras”, mientras que, los que corresponden a operaciones de cobertura se incorporan en “Intereses y Cargas Asimiladas - Rectificaciones del costo por operaciones de cobertura” e “Intereses y Rendimientos Asimilados - Rectificaciones de los productos financieros por operaciones de cobertura” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas.

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
• Resultados netos cartera de negociación	1.952	90	(95)
• Resultados netos cartera inversión ordinaria	1.243	1.922	1.884
• Resultados netos en operaciones de futuro	280	18	160
Saldo	<u>3.475</u>	<u>2.030</u>	<u>1.949</u>

La composición de la rúbrica “Resultados netos en operaciones de futuro”, que recoge los beneficios o pérdidas netos de las operaciones de negociación, así como los resultados netos en operaciones de negociación contratadas fuera de mercados organizados, se muestra a continuación:

	Millones de pesetas								
	Beneficio (Pérdida) neto en operaciones de negociación			Beneficio (Pérdida) en operaciones de negociación fuera de mercados organizados			TOTAL		
	2000	1999	1998	2000	1999	1998	2000	1999	1998
Sobre tipos de interés									
• FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)	---	---	---	(72)	(2)	(181)	(72)	(2)	(181)
• IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)	---	---	---	(1.254)	(72)	34	(1.254)	(72)	34
• Opciones y futuros sobre tipos de interés	1.194	22	(19)	---	---	---	1.194	22	(19)
Sobre tipos de cambio									
• Compraventa de divisas a plazo	240	100	355	---	---	---	240	100	355
Sobre valores									
• Opciones y futuros sobre valores	172	(30)	(29)	---	---	---	172	(30)	(29)
	1.606	92	307	(1.326)	(74)	(147)	280	18	160

Estos resultados incluyen los obtenidos por las operaciones de macrocobertura que aparecen recogidas en el Capítulo 4.5. Productos Derivados.

4.2.5. Gastos de Explotación

GASTOS DE EXPLOTACION					
Datos en millones de pesetas.	2000	1999	1998	% de Variación	
				2000/1999	1999/1998
Gastos de Personal	-22.942	-21.824	-21.640	5,12%	0,85%
Amortizaciones de Inmovilizado	-2.763	-2.765	-2.984	-0,07%	-7,34%
Otros de Explotación (Neto)	-10.304	-10.030	-9.488	2,73%	5,71%
Gastos de explotación	-36.009	-34.619	-34.112	4,02%	1,49%
MARGEN DE EXPLOTACION	17.041	15.700	15.659	8,54 %	0,26%
Gastos de Explotación/ A.T.M	2,53%	2,77%	2,54%		
Ratio Eficiencia(1) (%)	62,03%	63,52%	62,77%		
Número Medio de Empleados	3.266	3.216	3.322	1,55%	-3,19%
Coste medio por persona (miles de Pts)	7.024	6.786	6.514	3,51%	4,17%
Gastos Personal/ Gastos de Explotación	63,71%	63,04%	63,44%		
Número Oficinas	457	454	447	0,66%	1,57%
Empleados por oficina	7	7	7	-	-

(1)Gastos Generales (sin amortizaciones) /Margen Ordinario

Dentro de estos gastos, existen dos apartados significativos. Por un lado los Gastos de Personal que, con relación al ejercicio anterior, presentan un aumento de 1.118 millones de pesetas, un 5,12 % más, después de una ampliación en la plantilla media de 50 empleados entre finales de uno y otro ejercicio y de haber incrementado los gastos de formación en más de un 60 %.

El componente menos significativo, Amortizaciones de Inmovilizado, disminuyó en 2 millones, una variación insignificante.

Si se considera el conjunto de gastos de explotación, éstos se incrementan en 1.390 millones de pesetas en relación al cierre del ejercicio 1999, lo que en términos relativos significa un aumento de costes de apenas un 4% y sobre ATMs representan un 2,53 % cuando en 1999 este porcentaje se elevaba a un 2,77 %.

4.2.6. Saneamientos, provisiones y otros resultados

Millones de pesetas	Variación				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
MARGEN DE EXPLOTACION	17.041	15.700	15.659	8,54%	0,26%
Resultados netos de sociedades puestas en equivalencia	1.808	4.127	1.757	-56,19%	134,89%
Resultados por operaciones grupo	156	948	213	-83,54%	345,07%
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	-161	-73	-6	120,55%	1.116,7%
Amortización y provisiones para insolvencias	-3.019	-433	-704	597,23%	-38,49%
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	0	0	-4	---	---
Beneficios extraordinarios	2.471	1.094	1.188	125,87%	-7,91%
Cargas extraordinarias	-808	-4.338	-2.642	-81,37%	64,19%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	17.488	17.025	15.461	2,72%	10,12%

Los resultados por operaciones del grupo, totalizaron en el ejercicio 2000 un neto de 1.803 millones de pesetas, (incluyendo las operaciones grupo y los resultados de puesta en equivalencia) importe significativamente inferior a los 5.002 millones de pesetas contabilizados en el ejercicio precedente. Esta fuerte disminución viene explicada por el efecto en la puesta por equivalencia de los beneficios contabilizados en 1999 por una de las empresas asociadas del Grupo Banco Pastor, "Unión - Fenosa"; de los que, una gran parte, eran de carácter extraordinario y no recurrente.

En lo que se refiere a las provisiones para insolvencias, hasta 1999 la disminución de la morosidad se traducían en unas menores necesidades de dotación neta a los fondos de insolvencia, en el año 2000, con la entrada en vigor a partir del segundo semestre de la Circular del Banco de España número 9/1999 de 17 de diciembre, se produjo un significativo impacto en la cuenta de resultados de las entidades de depósito, toda vez que, además de endurecerse la normativa al efecto sobre la cobertura del riesgo de crédito, se tuvo que empezar a complementar el fondo de insolvencias con el nuevo fondo llamado de cobertura estadística.

El Grupo Banco Pastor destinó a amortización y provisiones para insolvencias en el ejercicio 2000, un neto de 3.019 millones de pesetas, cuando en el ejercicio precedente tan solo se había contabilizado un neto de 433 millones de pesetas, si bien, esta importante diferencia no solo es achacable a la citada circular, sino también al efecto de las mayores dotaciones al fondo genérico, derivado a su vez del fuerte crecimiento de los créditos a clientes.

Este impacto negativo se compensó holgadamente con una menor necesidad de dotación a los fondos de pensiones (Ver apartado 4.3.6. Otras cuentas de balance – Fondos de pensiones) y a otros fondos específicos, dotaciones englobadas en el neto resultados extraordinarios que, si en el año 1999 registraba un importe negativo de 3.244 millones de pesetas, en el año 2000 pasó a ser positivo por 1.663 millones de pesetas. El desglose de los resultados extraordinarios durante los tres últimos ejercicios es el siguiente:

Millones de pesetas	Variación				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
Quebrantos extraordinarios:					
• Dotaciones netas a otros fondos específicos	88	3.703	2.108	-97,62%	75,66%
• Quebrantos de ejercicios anteriores	198	203	14	-2,46%	1350,00%
• Otros	522	432	520	20,83%	-16,92%
Saldo	808	4338	2642	-81,37%	64,19%
Beneficios extraordinarios:					
• Beneficios netos en venta del inmovilizado	252	313	421	-19,49%	-25,65%
• Beneficios de ejercicios anteriores	1.166	696	706	67,53%	-1,42%
• Otros	1.053	85	61	1138,82%	39,34%
Saldo	2.471	1.094	1.188	125,87%	-7,91%
Resultados extraordinarios	1.663	-3.244	-1.454	-151,26%	123,11%

En la partida Dotaciones netas a otros fondos específicos se incluyen en los ejercicios 2000, 1999 y 1998, 88, 888 y 353 millones de pesetas, respectivamente de dotaciones extraordinarias a los fondos de pensiones (Ver apartado 4.3.6. Otras cuentas de balance – Fondos de pensiones).

El incremento producido en el apartado Beneficios de ejercicios anteriores se debe sobre todo a la recuperación de deudores de dudoso cobro de ejercicios anteriores.

4.2.7. Resultado consolidado del ejercicio y recursos generados

RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS	% de Variación				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	17.488	17.025	15.461	2,72%	10,11%
Impuesto sobre sociedades	-3.964	-4.524	-4.705	-12,38%	-3,84%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	13.524	12.501	10.756	8,18%	16,2%
Resultado atribuido a la minoría	185	165	176	12,12%	-6,25%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	13.339	12.336	10.580	8,13%	16,6%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	16.332	16.328	16.890	0,02%	-3,33%
Resultado del Ejercicio/ A.T.M (ROA)	0,95%	1,00%	0,80%		
Resultado del Ejercicio/ R.P.M (ROE)	17%	17%	15%		
Recursos Generados/ A.T.M	1,15%	1,31%	1,26%		
Resultados del Grupo por Acción	744,2	687,9	591,9	8,18%	16,22%
Valor Neto Contable por Acción(%)	987,5	907,8	858,5	8,78%	5,74%

RECURSOS PROPIOS MEDIOS	80.640	75.096	72.142	7,38%	4,09%
-------------------------	--------	--------	--------	-------	-------

El Grupo BANCO PASTOR cierra el ejercicio 2000 con un beneficio antes de impuestos de 17.488 millones de pesetas, 463 millones más que en 1999, un 2,72 % en tasa interanual.

El porcentaje sobre Activos Totales Medios (ROA) queda así establecido, para el Grupo BANCO PASTOR, en el 0,95% y el porcentaje sobre Recursos propios medios (ROE), en el 17 %. Ambos porcentajes son similares a sus homónimos de 1999, que habían sido un 1 % y un 17 %, respectivamente.

La provisión para el impuesto de sociedades se fija en 3.964 millones de pesetas, lo que supone 560 millones de pesetas menos que en 1999.

De esta forma, el beneficio consolidado del Grupo BANCO PASTOR o resultado después de impuestos asciende a 13.524 millones de pesetas, siendo así superior en 1.023 millones al registrado en el ejercicio precedente, lo que se traduce en un incremento del 8,13 % en términos relativos.

La Junta General de Accionistas de BANCO PASTOR decidió destinar 7.216 millones de pesetas a Reservas y el resto, 4.089 millones de pesetas, a dividendos. Esto supone un dividendo por acción de 225 pesetas, 32 pesetas por acción más, en términos homogéneos, que lo repartido con cargo a los beneficios del ejercicio 1999.

4.3. Gestión del balance

4.3.1 Balances Resumidos del Grupo Consolidado

(Millones de pesetas)	2000	1999	1998	Variación % 2000/1999	Variación % 1999/1998
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	20.877	20.597	20.328	1,36%	1,32%
DEUDAS DEL ESTADO	174.742	153.238	229.635	14,03%	-33,27%
ENTIDADES DE CREDITO	214.267	213.849	170.749	0,20%	25,24%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	917.190	768.784	687.771	19,30%	11,78%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	81.649	54.944	26.447	48,60%	107,75%
CARTERA DE RENTA VARIABLE	43.403	37.413	35.413	16,01%	5,65%
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	28.367	26.492	27.577	7,08%	-3,93%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	14.198	12.264	13.895	15,77%	-11,74%
ACCIONES PROPIAS	1.374	887	442	54,90%	100,68%
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	837	906	1323	-7,62%	-31,52%
OTROS ACTIVOS	71.974	26.653	20.605	170,04%	29,35%
TOTAL ACTIVO	1.568.878	1.316.027	1.234.185	19,21%	6,63%
ENTIDADES DE CREDITO	378.659	302.171	265.358	25,31%	13,87%
DEBITOS A CLIENTES Y DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	990.070	869.025	815.217	13,93%	6,60%
OTROS PASIVOS	35.468	24.406	21.732	45,32%	12,30%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	9.983	5.509	7.258	81,21%	-24,10%
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	---	---	1.204	---	-100,00%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	37.695	11.286	39.577	234,00%	-71,48%
BENEFICIO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	13.524	12.501	10.756	8,18%	16,22%
PASIVOS SUBORDINADOS	19.966	14.770	-	35,18%	---
INTERESES MINORITARIOS	854	923	854	-7,48%	8,08%

CAPITAL Y RESERVAS	82.659	75.436	72.229	9,58%	4,44%
TOTAL PASIVO	1.568.878	1.316.027	1.234.185	19,21%	6,63%

En el ejercicio 2000, el Grupo Banco Pastor alcanzó un resultado antes de impuestos de 17.488 millones de pesetas, 463 millones de pesetas más que el registrado en el ejercicio precedente, un 2,72 % en términos relativos. Después de impuestos, el montante se eleva a 13.524 millones de pesetas – 13.339 atribuidos al Grupo y 185 a la minoría -, lo cual, en cifras absolutas, implica un crecimiento de 1.023 millones de pesetas respecto al del anterior ejercicio, un 8,18 % en tasa interanual.

La acción de Banco Pastor durante el pasado ejercicio se ha revalorizado un 13,58% superando en crecimiento al Índice sectorial de bancos, que subió un 6,61%, mientras que los indicadores del Ibex 35 y del Índice General de la Bolsa de Madrid, retrocedieron respecto al año anterior un 21,75% y un 12,68%. El beneficio neto consolidado por acción ha aumentado un 8,18% alcanzando 744 pesetas, el rendimiento sobre los recursos propios ha subido al 17%.

BANCO PASTOR ha atraído a los inversores institucionales extranjeros que ya representan prácticamente el 9% de nuestro accionariado.

Por otro lado, las principales agencias internacionales de calificación han valorado positivamente nuestra solidez patrimonial y financiera, basándose en su fuerte posicionamiento en la Comunidad de Galicia, la calidad de sus activos, su capacidad de crecimiento, la adecuada política de control de costes y sus avanzados sistemas de información.

Los ratings asignados han sido: Moody's A2 / P1, Standard & Poor's A- / A2, Fitch IBCA FI/A a largo y corto plazo, respectivamente, referidos a 30 de septiembre de 2000.

Todas estas calificaciones se encuentran en la banda alta de las que se pueden otorgar a entidades de tamaño medio como el del Grupo BANCO PASTOR.

A continuación se recogen los balances resumidos del Grupo desglosados pro Moneda Extranjera para 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998.

BALANCE POR MONEDA	Total		Pesetas		Moneda Extranjera	
	2000	1999	2000	1999	2000	1999
Millones de pesetas						
ACTIVO						
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	20.877	20.597	20.718	20.435	159	162
DEUDAS DEL ESTADO	174.742	153.238	174.206	152.741	536	497
ENTIDADES DE CREDITO	214.267	213.849	131.326	131.669	82.941	82.180
CREDITOS SOBRE CLIENTES	917.190	768.784	908.912	760.113	8.278	8.671
CARTERA DE VALORES	125.052	92.357	88.237	63.521	36.815	28.836
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	28.367	26.492	28.334	26.410	33	82
CUENTAS DE PERIODIFICACION Y OTROS	16.409	14.057	14.972	11.527	1.437	2.530
OTROS ACTIVOS	71.974	26.653	71.076	26.303	898	350
TOTAL ACTIVO	1.568.878	1.316.027	1.437.781	1.192.719	131.097	123.308
PASIVO						
ENTIDADES DE CREDITO	378.659	302.171	376.300	298.018	2.359	4.153
DEBITOS A CLIENTES	935.532	818.510	806.111	702.141	129.421	116.369
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	54.538	50.515	---	---	54.538	50.515
OTROS PASIVOS	35.468	24.406	35.219	24.147	249	259
CUENTAS DE PERIODIFICACION	9.983	5.509	8.248	4.731	1.735	778
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	37.695	11.286	37.590	11.204	105	82
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	13.524	12.501	13.524	12.501	---	---

DEBITOS SUBORDINADOS	19.966	14.770	19.966	14.770	---	---
INTERESES MINORITARIOS	854	923	854	923	---	---
CAPITAL Y RESERVAS	82.659	75.436	82.659	75.436	---	---
TOTAL PASIVO	1.568.878	1.316.027	1.380.471	1.143.871	188.407	172.156

4.3.2 Tesorería y Entidades de Crédito

Posición neta Entidades de Crédito					
Millones de pesetas	2000	1999	1998	% Variación	
				2000/1999	1999/1998
1. Posición neta en pesetas	-244.974	-166.349	-149.172	47,27	11,51
+ Entidades de crédito. Posición Activa	131.326	131.669	105.276	-0,26	25,07
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	376.300	298.018	254.448	26,27	17,12
2. Posición neta en Moneda Extranjera	80.582	78.027	57.688	3,27	35,26
+ Entidades de crédito. Posición Activa	82.941	82.180	68.598	0,93	19,80
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	2.359	4.153	10.910	-43,20	-61,93
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-164.392	-88.322	-91.484	86,13	-3,46

BANCO PASTOR ha suscrito una póliza de pignoración de valores en garantía de operaciones con Banco de España con un límite de 11.817 millones de pesetas, teniendo entregados títulos en pignoración por un nominal de 14.505 millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000.

4.3.3. Inversión Crediticia

El Grupo BANCO PASTOR alcanzó un volumen de Inversión Crediticia Bruta de 928.533 millones de pesetas, con un crecimiento respecto al ejercicio anterior de 149.111 millones, un 19,13 % en términos relativos.

Los mayores volúmenes de inversión que se añaden a los importes existentes a finales del ejercicio pasado corresponden a Otros deudores a plazo, a la Cartera comercial, a los Deudores con garantía real y a los Arrendamientos financieros (un 36,16 % más que en 1999). Esta última actividad crediticia es desarrollada a través de nuestra filial Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A.

El desglose por plazo residual de vencimiento de los saldos del capítulo "Créditos sobre Clientes", sin considerar el "Fondo de insolvencias" al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 es el siguiente :

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Hasta 3 meses	261.823	182.954	165.392
De 3 meses a 1 año	99.838	84.382	82.996
De 1 año a 5 años	160.546	135.900	123.981
Más de 5 años	406.326	376.186	328.420
TOTAL	928.533	779.422	700.789

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 no existían créditos sobre clientes de duración indeterminada.

A continuación se presentan diferentes desgloses de los créditos sobre clientes a nivel grupo:

Inversión Crediticia por clientes					
Millones de pesetas	% Variación				
	2000	1999	1998	2000/99	99/98
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	8.744	10.727	23.717	-18,49	-54,77
CREIDITO A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	8.915	7.231	4.161	23,29	73,78
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	891.719	738.849	662.435	20,69	11,54
CREDITO AL SECTOR NO RESIDENTE	19.155	22.615	10.476	-15,30	115,87
INVERSION CREDITICIA BRUTA	928.533	779.422	700.789	19,13	11,22
FONDO DE PROVISION INSOLVENCIAS	11.343	10.638	13.018	6,63	-18,28
INVERSION CREDITICIA NETA	917.190	768.784	687.771	19,30	11,78
EN PESETAS	908.912	760.113	674.897	19,58	12,63
EN MONEDA EXTRANJERA	8.278	8.671	12.874	-4,53	-32,65

Inversión Crediticia por garantías					
Millones de pesetas	% Variación				
	2000	1999	1998	2000/99	99/98
CREDITOS GARANTIZADOS POR EL SECTOR PUBLICO	8.744	10.727	23.717	-18,49	-54,77
CREDITOS CON GARANTIA REAL	369.768	340.455	315.131	8,61	8,04
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS	190.043	124.382	104.608	52,79	18,90
TOTAL CREDITOS CON GARANTIA	568.555	475.564	443.456	19,55	7,24
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	61,99	61,86	64,48		
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	348.635	293.220	244.315	18,90	20,02
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	38,01	38,14	35,52		
INVERSION CREDITICIA NETA	917.190	768.784	687.771	19,30	11,78

Compromisos de firma					
Millones de pesetas	% Variación				
	2000	1999	1998	2000/99	99/98
AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	60.780	49.017	44.952	24,00	9,04
CREDITOS DOCUMENTARIOS	12.257	8.237	6.953	48,80	18,47
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	73.037	57.254	51.905	27,57	10,31

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de insolvencias” relativo al capítulo “Créditos sobre Clientes” cubre los riesgos de insolvencias y riesgo -país, durante los ejercicios de 2000, 1999 y 1998 se muestra a continuación:

Fondos de Insolvencias (1)	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	10.638	13.018	12.994
Más: Dotación del ejercicio:			
• Provisión neta para insolvencias	3.247	2.118	2.848
• Provisión neta riesgo-país	(28)	(55)	(95)
• Diferencias de cambio y otros	(175)	52	(44)
Menos:			
• Fondos utilizados	(2.339)	(4.495)	(2.685)
Saldo al cierre del ejercicio	11.343	10.638	13.018

(1) Adicionalmente, y de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma figura registrada en el epígrafe "Provisiones para Riesgos y Cargas - Otras provisiones" de los balances de situación consolidados, por importe de 1.095, 679 y 559, millones de pesetas al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2000,1999 y 1998 ascienden a 1.167, 2.068 y 2.029 millones de pesetas, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo "Amortización y Provisiones para Insolvencias" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas, capítulo que recoge, por otra parte, las amortizaciones de créditos considerados como fallidos, netas de los fondos de insolvencia utilizados, en su caso, que ascienden a 460, 170 y 88 millones de pesetas en los ejercicios 2000,1999 y 1998 respectivamente.

4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores

A continuación se detalla el saldo de deudas del Estado y de la cartera de valores del Grupo:

Millones de pesetas	Cartera de valores				
	2000	1999	1998	% Variación	
				99/98	99/98
CERTIFICADOS DE BANCO DE ESPAÑA	---	6.296	12.100	-100,00	-47,97
CARTERA DE RENTA FIJA	174.742	146.942	217.535	18,92	-32,45
* De inversión	164.503	146.942	217.535	11,95	-32,45
* De negociación	10.239	---	---	---	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	---	---	---	---	---
DEUDAS DEL ESTADO	174.742	153.238	229.635	14,03	-33,27
FONDOS PUBLICOS	21.347	12.316	9.141	73,33	34,73
BONOS, OBLIGACIONES Y PAGARES DE EMPRESA	16.734	19.032	17.393	-12,07	9,42
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	43.892	23.830	---	84,19	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-324	-234	-87	38,46	168,97
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	81.649	54.944	26.447	48,60	107,75
COTIZADOS	81.735	54.751	25.977	49,28	110,77
NO COTIZADOS	238	427	557	-44,26	-23,34
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-324	-234	-87	38,46	168,97
PARTICIPACION EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDADAS	11.495	10.694	11.590	7,49	-7,73
PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS	20.296	19.289	15.577	5,22	23,83
OTRAS PARTICIPACIONES	---	---	---	---	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-583	-583	-583	-	-
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS	31.208	29.400	26.584	6,15	10,59
COTIZADOS	10.450	7.253	7.374	44,08	-1,64

NO COTIZADOS	2.289	1.104	1.732	107,34	-36,26
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-544	-344	-277	-58,14	-24,19
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	12.195	8.013	8.829	52,19	-9,24
TOTAL CARTERA DE VALORES	299.794	245.595	291.495	22,07	-15,75

Deudas del Estado

La composición del saldo de estos capítulos es la siguiente:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Certificados de Banco de España		6.296	12.100
Cartera de Inversión Ordinaria:			
• Letras del Tesoro	39.508	368	27.498
• Otras deudas anotadas	104.278	125.760	151.339
• Otros títulos	537	497	6.729
Cartera de Negociación:			
• Otras deudas anotadas	10.239	---	---
Cartera de Inversión a vencimiento:			
• Letras del Tesoro	---	---	31.969
• Otras Deudas anotadas	20.180	20.317	---
Saldo Neto	174.742	153.238	229.635

En cumplimiento con lo dispuesto por la Circular 2/1990 sobre Coeficientes de Caja de los Intermediarios Financieros, el Banco adquirió en 1990 Certificados emitidos por Banco de España por 37.927 millones de pesetas. Dichos activos han vencido en septiembre del año 2000.

El desglose del saldo de este capítulo del balance por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2000 es el siguiente:

Saldos a 31 de diciembre de 2000	Millones de pesetas				TOTAL
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	
• Cartera de inversión ordinaria	37.668	25.785	68.802	12.068	144.323
• Cartera de negociación			10.239		10.239
• Cartera de inversión a vencimiento	---	---	20.180	---	20.180
Total por plazos	37.668	25.785	99.221	12.068	174.742

Obligaciones y otros valores de renta fija

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

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Por moneda:			
• En pesetas	49.365	28.834	1.781
• En moneda extranjera	32.608	26.344	24.753
Fondo de insolvencias	(324)	(234)	(87)
Saldo Neto	81.649	54.944	26.447
Por sectores:			
• Administraciones Públicas	21.347	12.316	9.141
• Instituto de Crédito Oficial	6	6	2
• De otras entidades de crédito residentes	232	421	555
• De entidades de crédito no residentes	7.170	6.624	7.691
• De otros sectores residentes	44.692	24.667	833
• De no residentes	8.526	11.144	8.312
Fondo de insolvencias	(324)	(234)	(87)
Saldo Neto	81.649	54.944	26.447
Por cotización:			
• Cotizados	81.735	54.751	25.977
• No cotizados	238	427	557
Fondo de insolvencias	(324)	(234)	(87)
Saldo Neto	81.649	54.944	26.447

Entre las obligaciones y otros valores de renta fija no existen inversiones que tengan la consideración de cartera de inversión a vencimiento ni de cartera de negociación, considerando éstas conforme a la definición establecida en la Circular 6/1994 de Banco de España. A 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 el importe de los fondos públicos afectos a obligaciones, propias y de terceros, ascendía a 800, 800 y 873 millones de pesetas, respectivamente.

El tipo de interés medio anual de los valores de renta fija en cartera, básicamente valores en moneda extranjera, al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 ascendía a 5,2%, 5,0 % y 5,4 %, respectivamente.

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2000 vencen durante el ejercicio 2001, 4.372 millones de pesetas.

El movimiento que se ha producido en el saldo de la cuenta “Fondo de insolvencias” de carácter genérico y estadístico durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 es el siguiente:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	234	87	174
Más: Dotación del ejercicio			
Provisión registrada genérica	67	147	---
Provisión registrada estadística	23	---	---
Disponible ejercicios anteriores	---	---	(87)
Saldo al cierre del ejercicio	324	234	87

4.3.5. Recursos Ajenos

Los débitos a clientes totalizan al cierre del ejercicio un importe de 935.532 millones de pesetas. Los fondos de inversión y pensiones alcanzaban al 31 de diciembre de 2000 un saldo patrimonial de 210.505 millones de pesetas, fijando así un decrecimiento de 22.049 millones, un 9,48% en tasa interanual.

Recursos Ajenos por clientes y monedas					
Millones de pesetas	% Variación				
	2000	1999	1998	2000/99	99/98
RECURSOS DE LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	32.653	22.916	23.638	42,49	-3,05
RECURSOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES	675.542	584.990	554.934	15,48	5,41
* Cuentas corrientes	156.073	158.300	152.710	-1,41	3,66
* Cuentas de ahorro	109.491	108.855	98.504	0,58	10,51
* Depósitos a plazo	324.379	275.386	247.546	17,79	11,25
* Cesión Temporal de Activos	85.599	42.449	55.634	101,65	-23,70
RECURSOS DE NO RESIDENTES	227.337	210.604	194.403	7,95	8,33
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	935.532	818.510	772.435	14,30	5,96
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	54.538	50.515	42.782	7,96	18,16
TOTAL DEBITOS A CLIENTES Y REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	990.070	869.025	815.217	13,93	6,60
PASIVOS SUBORDINADOS	19.966	14.770	---	35,18	---
TOTAL RECURSOS AJENOS	1.010.036	883.795	815.217	14,28	8,42
EN PESETAS	826.077	752.656	659.455	9,75	14,13
EN MONEDA EXTRANJERA	183.959	131.139	112.980	40,28	16,07
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	210.505	232.554	268.840	-9,48	-13,50
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	1.220.541	1.116.349	1.041.275	9,33	7,21

El desglose por vencimientos de los saldos al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 que figuran registrados en los epígrafes “Depósitos de ahorro – A plazo” y “Otros débitos – A plazo” de los balances de situación se indican a continuación:

	Millones de pesetas			
	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2000:				
• Depósitos - a plazo	274.422	193.479	59.404	527.305
• Otros débitos - a plazo	260	85.598		85.858
Saldos al 31 de diciembre de 1999:				
• Depósitos - a plazo	280.874	140.089	37.505	458.468
• Otros débitos - a plazo	167	42.450		42.617
Saldos al 31 de diciembre de 1998:				
• Depósitos - a plazo	209.444	204.446	1.291	415.181
• Otros débitos - a plazo	55.584	---	---	55.584

Por lo que al patrimonio de los fondos de inversión se refiere, si ya en el año 1999 se había producido una importante caída de los FIAMM y FIM de renta fija, en el año 2000 el comportamiento de las bolsas condicionó también el patrimonio de los fondos de renta variable. En el Grupo Banco Pastor, cuyos fondos nacionales están gestionados por Gespastor, la evolución fue similar a la del sector.

VALOR PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDOS DE PENSIONES
(Millones de pesetas)

	2000	1999	1998	Variación 2000 / 1999	
				Absoluta	%
FONPASTOR 10	71.259	103.321	118.873	(32.062)	(31,03)
FONPASTOR 25	5.352	3.698	503	1.654	44,72
FONPASTOR 50	2.537	1.205	---	1.332	110,53
FONPASTOR 70	14.556	13.775	12.697	781	5,67
FONPASTOR RENTA FIJA	660	630	---	30	4,76
PASTOR EUROBOLSA G.1	8.598	8.788	12.628	(190)	(2,16)
PASTOR FIJO 2	4.375	5.749	7.370	(1.374)	(23,90)
PASTOR RENTA G.5A	9.477	9.714	10.330	(237)	(2,44)
PASTOR RENTA G.3A	6.984	9.427	10.039	(2.443)	(25,91)
MULTIFONDO	30.440	42.975	64.087	(12.535)	29,17
MULTIFONDO 2	7.481	8.037	8.798	(556)	6,92
FONPASTOR RENTA VARIABLE	2.553	1.317	502	1.236	93,85
PASTOR FIJO 3	8.306	---	---	8.306	---
PASTOR FIJO 4	6.610	---	---	6.610	---
FONPASTOR TECNOLOGÍA	466	---	---	466	---
FONDOS DE INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	4.340	---	---	4.340	---
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	183.994	208.636	245.827	(24.642)	(11,81)
FONDOS DE PENSIONES	26.511	23.918	23.013	2.593	10,84
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y PENSIONES	210.505	232.554	268.840	(22.049)	(9,48)

Debitos representados por valores negociables

El 3 de junio de 1998, Banco Pastor firmó en Londres un programa, sujeto a renovaciones anuales, de “Euronotas” (Euro Medium Term Note Programme - EMTN) por importe de 1.000 millones de dólares USA, dirigido a mercados internacionales, permitiendo emitir tanto deuda senior (no subordinada) como subordinada. Las emisiones se realizan a través de las filiales instrumentales creadas para este fin y dependientes al cien por cien de Banco Pastor, S.A., Pastor International Finance Limited para las emisiones senior (no subordinadas) y Pastor International Capital Limited para las emisiones de deuda subordinada. Tanto la amortización de capital como el pago de intereses están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco Pastor, S.A.

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de este capítulo del balance consolidado adjunto corresponde a las tres emisiones realizadas por Pastor International Finance, enmarcadas en el programa de emisión de “Euronotas”.

Pasivos subordinados

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 este capítulo del balance de situación consolidado adjunto recoge una emisión de Deuda Subordinada por un importe de 19.966 y 14.770

millones de pesetas, respectivamente, los cuales han sido íntegramente depositados en Banco Pastor, S.A..

El Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. celebrado el 27 de octubre de 1999, acordó garantizar con carácter subordinado una emisión de Deuda Subordinada por un importe de 81 millones de euros ampliable a 120 millones de euros, a través de su filial Pastor International Capital.

Otros activos

La composición del epígrafe “Otros activos” de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

Otros Activos

Millones de pesetas	Variación en %				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
Cheques a cargo de entidades de crédito	1.657	2.493	3.125	-33,53%	-20,22%
Operaciones en camino	46	97	261	-52,58%	-62,84%
Dividendos activos a cuenta	2.022	2.585	2.280	-21,78%	13,38%
Hacienda Pública: saldos fiscales recuperables	11.689	10.625	8.967	10,01%	18,49%
Operaciones financieras pendientes de liquidar	4.311	1.574	905	173,89%	73,92%
Fianzas dadas en efectivo	82	77	67	6,49%	14,93%
Partidas a regularizar por operaciones de cobertura	13.095	6.150	3.373	112,93%	82,33%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	33.615	0	0	0,00%	0,00%
Otros Conceptos	5.584	3.052	1.627	82,96%	87,58%
Fondos específicos cobertura otros activos	-127	0	0		
TOTAL	71.974	26.653	20.605	170,04%	29,35%

4.3.6. Otras Cuentas de Balance

Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, BANCO PASTOR no tenía acciones propias en su cartera.

El saldo del capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados adjuntos corresponde a acciones de BANCO PASTOR, adquiridas por entidades dependientes consolidadas, las cuales se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el contable o el de cotización. Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, las entidades dependientes no consolidadas no poseían acciones de BANCO PASTOR.

Como consecuencia de los criterios establecidos por la Circular 4/1991, de Banco de España, los resultados netos habidos de las enajenaciones y correcciones de valor de las acciones propias durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 figuran contabilizados en el capítulo “Beneficios por Operaciones Grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias

consolidadas adjuntas, por un importe de 5, 82 y 166 millones de pesetas, respectivamente.

Fondo de Comercio de Consolidación

El importe del Fondo de Comercio de Consolidación era de 1.760, 393 y 173 millones de pesetas a 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de este capítulo corresponde principalmente al incremento de participación en Unión Eléctrica Fenosa.

Este fondo se amortiza por el Grupo linealmente y en un plazo de cinco años, período en que se considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta, en concepto de amortización del fondo de comercio ha ascendido a 161, 73 y 6 millones de pesetas en los ejercicios 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

Activos Materiales

Activo funcional: El inmovilizado material del Grupo se presenta a su coste de adquisición, regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con las disposiciones legales aplicables (entre ellas las disposiciones del Real Decreto-Ley 7/1996, de 7 de junio), menos su correspondiente amortización acumulada.

La amortización se calcula aplicando el método lineal en función de los años estimados de vida útil para los diferentes elementos del activo inmovilizado.

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos: Estos activos materiales se presentan por el valor neto contable de los activos aplicados a su adquisición o por el valor de tasación del activo adquirido, el menor de los dos.

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

El movimiento habido durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 en las cuentas de activos materiales ha sido el siguiente:

Millones de pesetas	% Variación				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL					
Saldo bruto	56.655	55.514	55.955	2,06%	-0,79%
Amortización Acumulada	-30.630	-29.815	-28.698	2,73%	3,89%
Saldo Neto	26.025	25.699	27.257	1,27%	-5,72%
Del que:					
Inmuebles adjudicados	5.652	7.096	9.728	-20,35%	-27,06%
Provisión de adjudicados	-2.589	-2.984	-3.752	-13,24%	-20,47%
Saldo neto de inmuebles adjudicados	3.063	4.112	5.976	-25,51%	-31,19%

Cuentas de periodificación

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

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
ACTIVO			
Devengos de productos no vencidos	12.252	11.122	12.969
Gastos pagados no devengados	318	257	252
Otras periodificaciones	1.628	885	674
Saldo	14.198	12.264	13.895
PASIVO			
Devengos de costes no vencidos	7.462	3.729	4.981
Gastos devengados no vencidos	768	759	713
Otras periodificaciones	1.753	1.021	1.564
Saldo	9.983	5.509	7.258

Provisiones para Riesgos y Cargas

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, la composición del saldo de Provisiones para riesgos y cargas es la siguiente:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
FONDO DE INSOLVENCIAS POR RIESGO DE FIRMA	1.095	679	559
OTROS FONDOS ESPECÍFICOS	1.755	2.376	1.361
FONDOS DE PREJUBILADOS EN COBERTURA DE CARGAS SOCIALES	1.230	8.231	1.842
FONDO DE PENSIONES INTERNO	33.615	---	35.815
TOTAL	37.695	11.286	39.577

Conforme a lo dispuesto en la Norma 51^a, apartado 11 de la Circular 4/1991, de Banco de España, los contratos de seguros formalizados en cobertura de los compromisos por pensiones se han registrado en la rúbrica del activo “Contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares”, que se incorpora en el epígrafe “Otros Activos” del balance de situación a 31 de diciembre de 2000 adjunto (Ver nota de fondos de pensiones).

Asimismo, los compromisos asumidos con el personal prejubilado hasta su pase a la situación legal de jubilado, se provisionan en la rúbrica del pasivo “Fondos internos de pensiones y obligaciones similares. Resto”. Al cierre del ejercicio 2000, figuraban en esta rúbrica los importes pendientes de aportar por las prejubilaciones del año 2000, 1.230 millones de pesetas, a la póliza de seguros formalizada en este ejercicio.

Durante el ejercicio 1999 se traspasó al capítulo “Otros Pasivos” del balance de situación adjunto un importe de 580 millones de pesetas correspondientes a las primas pendientes de aportar derivadas de las prejubilaciones realizadas al cierre del ejercicio 1999 y que se han hecho efectivas a las compañías de Seguros durante el ejercicio 2000. (Ver nota de fondos de pensiones)

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998, se muestra a continuación:

Millones de pesetas			
	2000	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	11.286	39.577	33.348
Más:			
-Dotación al fondo de pensiones:			
• Dotación con cargo a resultados	363	2.214	2.272
• Dotación con cargo a reservas	-	974	2.936
• Dotación con cargo a impuestos anticipados	-	169	1.245
• Dotación con cargo a otros activos	33.615	-	-
• Traspasos de fondos	-	(5.560)	-
• Pago de primas de seguros	(363)	(32.222)	-
-Dotación a fondos de prejubilados			
• Dotación con cargo a resultados	350	143	1.224
• Dotación con cargo a reservas	799	2.134	670
• Dotación con cargo a impuestos anticipados	431	1.150	361
• Traspaso de Fondos	-	4.980	-
• Pago a primas de seguros	(6.393)	-	-
-Dotación a otros fondos:			
• Dotación con cargo a resultados	(70)	2.527	712
Menos:			
• Pagos a pensionistas y cargas sociales	(2.189)	(3.408)	(2.984)
• Fondos utilizados y otros	(134)	(1.392)	(207)
Saldo al cierre del ejercicio	37.695	11.286	39.577

Otros Pasivos

La composición del epígrafe “Otros pasivos” de los balances de situación adjuntos es la siguiente:

Otros Pasivos

Millones de pesetas	Variación				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
Otras obligaciones a pagar	5.096	9.908	5.090	-48,57%	94,66%
Acreedores por factoring	0	0	0	0,00%	0,00%
Fianzas recibidas	58	9	0	544,44%	0,00%
Operaciones en camino	321	106	261	202,83%	-59,39%

Partidas a regularizar por operaciones de cobertura	10.406	1.134	5.632	817,64%	-79,87%
Impuesto sobre beneficios diferido	912	875	550	4,23%	59,09%
Cámaras de Compensación	0	0	0	0,00%	0,00%
Cuentas de recaudación	9.237	8.111	8.133	13,88%	-0,27%
Cuentas especiales	5.051	2.458	1.580	105,49%	55,57%
Bloqueo de beneficios	18	109	0	-83,49%	0,00%
Otros conceptos	4.369	1.696	486	157,61%	248,97%
TOTAL	35.468	24.406	21.732	45,32%	12,30%

Fondos de pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a sus empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El primero de estos compromisos no es aplicable a aquellos empleados contratados a partir del 8 de marzo de 1980.

La evolución del Fondo de pensiones durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 es la siguiente:

Evolucion del Fondo de pensiones			
Millones de pesetas	2000	1999	1998
SALDO AL INICIO DE EJERCICIO	0	35.815	31.933
Dotación con cargo a resultados	363	2.214	2.272
Dotación con cargo a reservas	0	974	2.936
Dotación con cargo a impuestos antpdo.	0	169	1.245
Dotación con cargo a otros activos	33.615	0	0
Pagos a pensionistas	0	-1.390	-2.571
Traspaso a fondos de prejubilados	0	-4.980	0
Traspaso a Otros pasivos por primas pendientes de pago al cierre del 99	0	-580	0
Pagos a primas de seguros	-363	-32.222	0
SALDO AL CIERRE DE EJERCICIO	33.615	0	35.815

Al 31 de diciembre de 1998, Banco Pastor, S.A., tenía fondos internos constituidos que ascendían a 35.815 millones de pesetas, y se incluían en el capítulo “Provisiones para Riesgos y Cargas” de los balances de situación adjuntos, cubriendo la totalidad del pasivo actuarial del personal pasivo y del personal jubilado anticipadamente y la parte devengada por el personal en activo. Dichos importes correspondían a los resultados de las valoraciones actuariales realizadas por actuarios independientes.

En el ejercicio 1998 el Banco efectuó una dotación con cargo a resultados de 2.272 millones de pesetas, de los que 1.875 millones correspondían a coste financiero, 44 millones a gastos de personal y 353 millones a “Quebrantos Extraordinarios”.

En el ejercicio 1999, el Banco formalizó determinados contratos de seguro, que garantizan las coberturas futuras de todos los pagos por complemento de pensiones tanto del personal en activo como del jubilado normal o anticipadamente (desde el momento de su jubilación). Los contratos de seguro se instrumentaron en régimen de coaseguro, actuando Euroseguros, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros como entidad abridora, Vida Caixa, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y Pastor Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros como entidades aseguradoras. Las primas únicas correspondientes a estos contratos ascendieron a 32.222 millones de pesetas (importe satisfecho en el ejercicio 1999), cancelándose simultáneamente los fondos internos constituidos hasta entonces para los colectivos asegurados. Durante el ejercicio 1999, y hasta el momento de la formalización de los contratos de seguros, el Banco efectuó una dotación a su fondo interno, con cargo a resultados de 2.214 millones de pesetas, de los que 1.326 millones corresponden a coste financiero, y 888 millones a “Quebrantos Extraordinarios”.

Los compromisos por pensiones existentes al 31 de diciembre de 2000 ascendían a 33.615 millones de pesetas (que incluyen 363 millones de pesetas como primas aportadas por el devengo del ejercicio 2000). Banco Pastor ha reflejado estos compromisos como si fuesen fondos internos de pensiones del Real Decreto 1588/1999.

Hipotesis para el cálculo de los fondos

- A 31 de diciembre de 1999: los estudios actuariales para la valoración de estos compromisos han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose utilizado en los mismos las tablas de mortalidad GRM/F 80-2 y tasas de actualización del 5,81 % para los plazos cubiertos por las inversiones asignadas para la cobertura.
- A 31 de diciembre de 1998: las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en el cálculo del valor actual del pasivo actuarial derivado de las obligaciones con estos colectivos eran un tipo de interés del 6 % y tablas de mortalidad GRM/F 80.
- A 31 de diciembre de 2000: los estudios actuariales para la valoración de estos compromisos han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose utilizado en los mismos las tablas de mortalidad PERM/F 2000 para el devengo del ejercicio y tasas de actualización vinculadas a la Tasa Interna de Rendimiento de los activos afectos para los plazos cubiertos por las inversiones asignadas para la cobertura.

Evolución del fondo para prejubilaciones.

Evolucion del Fondo de prejubilados			
Millones de pesetas	2000	1999	1998
SALDO AL INICIO DE EJERCICIO	8.231	1.842	0

Dotación con cargo a resultados	350	143	1.224
Dotación con cargo a reservas	799	2.134	670
Dotación con cargo a impuestos antpdo.	431	1.150	361
Pagos a prejubilados	-2.188	-2.018	-413
Traspaso de fondos de pensiones	0	4.980	0
Pagos a primas de seguros	-6393	0	0
SALDO AL CIERRE DE EJERCICIO	1.230	8.231	1.842

En el ejercicio 2000, con autorización de Banco de España, se efectuaron con cargo a reservas voluntarias (799 millones de pesetas) y a impuestos anticipados (431 millones de pesetas) las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones llevado a cabo durante el ejercicio, en cobertura de salarios diferidos (639 millones de pesetas), cotizaciones a la Seguridad Social (183 millones de pesetas) y por futuros compromisos por pensiones (408 millones de pesetas), con abono, respectivamente, a fondo de pensiones y fondos de prejubilados en cobertura de salarios diferidos y cargas sociales.

En los ejercicios 1999 y 1998, también con autorización de Banco de España, se dotaron 3.284 y 1.031 millones de pesetas, respectivamente, con cargo a reservas y a impuestos anticipados, en cobertura de salarios diferidos, cotizaciones a la Seguridad Social y futuros compromisos por pensiones.

4.3.7. Recursos Propios del Grupo

Durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

La Junta General de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 1998 acordó reducir el nominal de las acciones de BANCO PASTOR. Con fecha 11 de mayo de 1998, en virtud de dicho acuerdo, se procedió a reducir el valor nominal de las acciones del Banco, pasando de 1.000 a 500 pesetas nominales, con la consiguiente ampliación del número de acciones en circulación. Al 31 de diciembre de 1998, el capital social de BANCO PASTOR. estaba formalizado en 18.172.602 acciones nominativas, de 500 pesetas de valor nominal cada una y con iguales derechos políticos y económicos, totalmente suscritas y desembolsadas. En su totalidad, cotizan en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas.

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, Banco Pastor, S.A., la sociedad matriz, no tenía acciones propias en su cartera.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza, Conde de Fenosa (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro) poseía al 31 de diciembre de 2000 el 44,4 %, al 31 de diciembre de 1999 el 42,7 % y %, al 31 de diciembre de 1998 el 42,2 % de las acciones de BANCO PASTOR S.A.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el porcentaje de participación en el capital social de BANCO PASTOR del Grupo Caixa Galicia asciende al 9,95 %.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas de BANCO PASTOR tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 4.543 millones de pesetas. El plazo que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finaliza el año 2005.

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 algunas sociedades dependientes consolidadas poseían el 1,2%, 0,8% y el 0,5%, respectivamente, del capital social de Banco Pastor, S.A. cuyo importe figura registrado en el capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados.

Al 31 de diciembre de 2000, cotizan en la Bolsa de Valores de Madrid las acciones de las sociedades del Grupo: Hullas del Coto Cortés, S.A., Bolshispania, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., Inverpastor, Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable, S.A., Inversiones Ibersuizas, S.A. y Unión Eléctrica Fenosa, S.A. no existiendo a la mencionada fecha ampliaciones del capital en curso en ninguna entidad del Grupo BANCO PASTOR.

Al objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo BANCO PASTOR al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
CAPITAL SUSCRITO	9.086	9.086	9.086
RESERVAS			
• Prima de emisión	4.372	4.372	4.372
• Reservas	56.189	52.257	50.219
• Reservas de revalorización	3.872	3.872	3.872
• Reservas en sociedades consolidadas	9.140	5.849	4.680
• Pérdidas en sociedades consolidadas	(837)	(906)	(1.323)
MÁS:			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	13.524	12.501	10.756
MENOS:			
RESULTADO IMPUTABLE A MINORITARIOS	(185)	(165)	(176)
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	(1.971)	(2.585)	(2.280)
ACCIONES PROPIAS	(1.374)	(887)	(442)
PATRIMONIO NETO CONTABLE	91.816	83.394	78.764
MENOS:			
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	(1.092)	(909)	(754)
DIVIDENDO A CUENTA	(999)		
PATRIMONIO NETO CONTABLE, DESPUÉS DE LA	89.725	82.485	78.010

DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS

Análisis de las Reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 las reservas de BANCO PASTOR estaban integradas por los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Primas de emisión	4.372	4.372	4.372
Reservas:			
• Reserva legal	3.245	3.245	3.245
• Reserva voluntaria	52.819	48.014	45.204
• Reservas para acciones propias en garantía	500	500	441
• Reserva de revalorización RD-L 7/1996	3.872	3.872	3.872
• Reserva para inversiones en Canarias	90	90	90
• Reserva de ajuste de consolidación	(465)	408	1.239
Suma	60.061	56.129	54.091
Saldo	64.433	60.501	58.463

El movimiento que se ha producido en el saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998, se muestra a continuación:

	Millones de pesetas		
	2000	1999	1998
Saldo al inicio del ejercicio	60.501	58.463	57.905
• Distribución del resultado del ejercicio anterior	5.604	5.977	4.689
• Ajustes consolidación	(873)	(831)	(525)
• Dotación a fondos por jubilaciones	(799)	(3.108)	(3.606)
Saldo al cierre del ejercicio	64.433	60.501	58.463

Recursos Propios

Coefficiente de Solvencia Normativa Banco de España

Millones de pesetas	% Variación				
	2000	1999	1998	2000/99	99/98
1.RIESGOS TOTALES PONDERADOS	981.788	814.979	732.755	20,46	11,22
2.COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (EN %)	8,00	8,00	8,00	0,00	0,00
3.REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMO	78.543	65.199	58.620	20,47	11,22
4.RECURSOS PROPIOS BASICOS	83.912	78.291	74.272	7,18	5,41
(+) Capital social y recursos limitados	9.086	9.086	9.086	0,00	0,00

'(+)	Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidadas	78.141	70.416	65.494	10,97	7,52
'(+)	Intereses minoritarios	854	923	854	-7,48	8,08
'(+)	Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	---	---	---	---	---
'(-)	Activos inmateriales, Acciones Propias y Otras Deducciones	4.169	2.134	1.162	95,36	83,65
5.	RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	23.838	18.642	3.872	27,87	381,46
'(+)	Reservas de revalorización de activos	3.872	3.872	3.872	0,00	0,00
'(+)	Fondos de la obra social	---	---	---	---	---
'(+)	Capital social correspondiente a acciones sin voto	---	---	---	---	---
'(+)	Financiaciones subordinadas	19.966	14.770	---	35,18	---
'(-)	Deducciones	---	---	---	---	---
6.	LIMITACIONES A LOS RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	---	---	---	---	---
7.	OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	160	174	204	-8,05	-14,71
8.	TOTAL DE RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	107.590	96.759	77.940	11,19	24,15
	Coefficiente de solvencia de la Entidad (8/1.en %)	10,96	11,87	10,64	-7,67	11,56
9.	SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	29.047	31.560	19.320	-7,96	63,36
	% de Superavit (Deficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9/3 en %)	36,98	48,41	32,96	-23,61	46,87

Bis Ratio

Millones de pesetas	2000	1999	1998	% Variacion	
				2000/99	99/98
1.TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	981.788	814.979	732.755	20,47	11,22
Capital Tier I	83.912	78.291	74.272	7,18	5,41
Capital Tier II (*)	33.539	26.507	9.350	26,53	183,50
2.TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	117.451	104.798	83.622	12,07	25,32
Coefficiente Recursos Propios (2/1 en %)	11,96	12,86	11,41	-6,97	12,70
3.SUPERAVIT O (DEFICIT) DE RECURSOS PROPIOS)	38.907	39.598	25.002	-1,75	58,39

(*) Incluye los fondos genéricos, que son de 9.861, 8.039 y 5.682 a 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, incluyendo la distribución del resultado propuesta en cada ejercicio, los recursos netos computables del Grupo BANCO PASTOR excedían de los requerimientos mínimos exigidos por el citado Real Decreto en 29.047, 31.560 y 19.320 millones de pesetas, respectivamente.

El Coeficiente de Solvencia del Grupo BANCO PASTOR referido a dichas fechas, calculado de acuerdo con la Circular 5/1993 de Banco de España, resulta el 11 %, 12% y el 11%, respectivamente, frente al 8 % mínimo requerido. El Ratio Bis a 31 de diciembre de 2000 es del 11,96%.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que las inmovilizaciones materiales netas, los riesgos con una misma persona o grupo económico y el conjunto de los grandes riesgos (aquellos que exceden individualmente del 15 % de los recursos propios, el 10 % a partir de enero de 1999), no podrán exceder del 70 % del 25% y del 800 % de los recursos propios computables, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2000 el Grupo BANCO PASTOR cumplía los mencionados límites.

El Banco de España ha eximido al Grupo BANCO PASTOR del límite a las posiciones netas en divisas del 5 % de los recursos propios computables que establece la Circular 5/1993, en base a los sistemas de control interno y de medición de riesgos implantados en el Grupo.

4.4. Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos asumidos por las unidades del Grupo en el desarrollo de sus actividades tiene como objetivo básico la creación de valor para el accionista en Banco Pastor.

El control, seguimiento y gestión de dichos riesgos le corresponde al Comité de Activos y Pasivos y en última instancia al Comité de Dirección, máximos órganos responsables de la toma de decisiones y de la optimización de dicha gestión.

A continuación se hace un análisis de la gestión de las siguientes categorías de riesgo: riesgo de interés, riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez

4.4.1. Riesgo de interés

El riesgo de interés puede definirse como el riesgo de que variaciones en los tipos de interés de mercado afecten negativamente a la situación financiera de una entidad.

El análisis de este riesgo tiene dos enfoques (tal y como lo define la propuesta del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea): el de ganancias actuales y el del valor económico. El primero informa del impacto en la cuenta de resultados a corto plazo para una determinada variación de los tipos de interés, mientras que el segundo indica la medida en que el valor económico de una entidad está expuesto a variaciones en los tipos de interés.

El continuo análisis de la sensibilidad del balance permite definir las estrategias necesarias a corto y medio plazo. En el siguiente cuadro se indican los volúmenes de los distintos activos y pasivos sensibles, y el plazo de vencimiento o reprecación al 31 de diciembre de 2000. La sensibilidad se refleja mediante la diferencia en cada plazo entre los activos y pasivos sensibles.

GRUPO BANCO PASTOR

	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	Más de 1 año	Total
ACTIVOS	425.195	309.728	229.083	184.675	144.647	1.568.878
Mercado Monetario y Cartera de Títulos	231.611	58.578	51.500	14.456	102.559	491.046
Inversion crediticia	193.584	251.150	177.583	170.219	42.088	978.128

Otros activos	---	---	---	---	---	99.704
PASIVOS	620.264	183.694	92.586	171.583	158.198	1.568.878
Mercado Monetario y emisiones	423.486	42.739	1.416	11.200	26.258	538.762
Acreedores	196.778	140.955	91.170	160.383	131.939	849.933
Recursos Propios y otros pasivos	---	---	---	---	---	180.183
Medidas de sensibilidad						
Gap simple	-195.069	126.034	136.496	13.092	-13.551	
Gap acumulado	-195.069	-69.035	67.462	80.554	67.003	
Gap sobre total activo	-12,43%	-4,40%	4,30%	5,13%	4,27%	

La sensibilidad del margen financiero a un movimiento de un 1% en los tipos de interés es inferior al 1% de dicho margen.

A través del análisis del valor económico, una variación de los tipos de interés positiva en un 1%, haría variar positivamente el valor patrimonial de la entidad.

4.4.2. Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de pérdida que se puede producir por el incumplimiento de los pagos debidos a la entidad, consecuencia de la insolvencia o mora de los clientes, es decir, la no recuperación de las inversiones crediticias y sus intereses.

Considerando este riesgo consustancial al negocio bancario y siendo medible por la evolución de los deudores morosos, dudosos y fallidos, depende también de la evolución general de la economía (que afecta de forma diferente a los distintos sectores de actividad económica) y, sobre todo, de la eficiencia relativa en su gestión.

En principio para una situación económica dada, la calidad del riesgo depende del respeto al principio de diversificación, de un análisis estricto en su aprobación y, por último, del empleo de procedimientos contrastados de seguimiento, revisión y control.

La distribución total por tramos de concentración a nivel de cliente a partir de los datos extraídos de la información enviada mensualmente a la Central de Información de Riesgos del Banco de España es la siguiente:

CONCENTRACIÓN DEL RIESGO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000				
Tramos	Riesgo total	Riesgo moroso	Riesgo dinerario	Riesgo de firma
INFERIOR a 5.000.000	20,49%	32,05%	22,43%	8,00%
ENTRE 5.000.000 y 10.000.000	15,33%	17,67%	17,02%	4,75%
ENTRE 10.000.001 y 25.000.000	21,23%	23,32%	23,24%	8,61%
ENTRE 25.000.001 y 50.000.000	8,51%	13,31%	8,91%	5,85%
ENTRE 50.000.001 y 100.000.000	6,49%	9,35%	6,54%	6,10%
ENTRE 100.000.001 y 250.000.000	6,60%	4,30%	6,58%	6,81%
ENTRE 250.000.001 y 500.000.000	4,26%	---	4,41%	3,51%
ENTRE 500.000.001 y 1.000.000.000	3,22%	---	3,34%	2,59%
MÁS DE 1.000.000.000 PTAS.	13,87%	---	7,53%	53,78%
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Como se deduce del cuadro anterior el riesgo por cliente del Grupo Banco Pastor está muy diversificado, ya que más del 57% del riesgo vivo total se concentra en clientes con riesgo inferior a 25 millones de pesetas.

El saldo de los activos dudosos (7.389 millones de pesetas) se ha visto reducido respecto al año anterior en 1.446 millones de pesetas, es decir, en un 16,37%, lo que sitúa el índice de morosidad en un 0,68 % respecto al 1,11 % del año anterior .

Los fondos de la provisión para insolvencias a 31 de diciembre de 2000 se elevan a 11.343 millones de pesetas, con un aumento de 6,62% sobre el ejercicio precedente. Este saldo es la suma del fondo específico por importe de 3.363 millones de pesetas, del genérico, por 7.175 millones de pesetas, y del estadístico, cuyo saldo asciende a 805 millones de pesetas.

Como consecuencia de lo anterior, el índice de cobertura sobre activos dudosos se sitúa en el 184% (calculado como cociente entre el fondo de insolvencias constituido, 11.343, y los dudosos con cobertura obligatoria, 6.168), porcentaje indicativo de nuestra rigurosa política de saneamiento y mejora de la calidad del riesgo que aumenta apreciablemente con respecto al 171 % correspondiente al ejercicio 1999.

El cuadro siguiente refleja el movimiento del Fondo de Insolvencias durante el ejercicio 2000:

FONDO DE INSOLVENCIAS				
	2000	1999	1998	
Saldo al inicio del ejercicio	10.638	13.018	12.994	
(+) Dotación neta Insolvencias	3.247	2.118	2.848	
(+) Dotación neta Riesgo-País	(28)	(55)	(95)	
(-) Fondos utilizados	(2.339)	(4.495)	(2.685)	
Diferencias de cambio	(175)	52	(44)	
Saldo al cierre del ejercicio	11.343	10.638	13.018	

A continuación, se recoge la evolución de los Activos Dudosos a lo largo de los tres últimos ejercicios, clasificados por sectores:

ACTIVOS DUDOSOS				
	AD.	S.	NO	TOTAL
	PÚBLICAS	RESIDENTE	RESIDENTE	
1998	3	12.552	235	12.790
1999	3	8.562	270	8.835
2000	3	6.448	938	7.389

El riesgo de crédito asociado a las actividades de mercados monetarios y de capitales se mide y controla a través de límites establecidos en el Grupo Banco Pastor, cuya metodología se apoya en un sistema de valoración de las contrapartes basado en el análisis de los principales indicadores financieros y ratings de la entidad así como teniendo en cuenta diferentes ponderaciones en función del producto del que se trate. Este sistema es más restrictivo que el establecido por Banco de España.

Variación					
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998

1. Total Riesgo Computable	1.002.575	838.534	753.913	16,56%	11,30%
2. Deudores morosos	8.003	9183	12.887	-12,85%	-28,74%
3. Cobertura necesaria total	12.702	10.618	12.642	19,63%	-16,01%
4. Cobertura constituida al final del período (*)	12.138	11.235	13.456	8,04%	-16,51%
% Índice de morosidad	0,80 %	1,10%	1,71%		
% Cobertura de deudores morosos	151,67%	122,35%	104,42%		
% Cobertura constituida/Cobertura necesaria	95,56%	105,81%	106,44%		

(*) Fondo de insolvencias – Riesgo País + Fondo de insolvencias de pasivos contingentes

La gestión del Riesgo en el Grupo Banco Pastor

A finales de 1999, el Banco de España recogió en la Circular 9/99 los criterios emitidos en el Comité de Basilea para la Regulación de Capital, favoreciendo la aplicación de los llamados “Modelos Internos de Riesgo de Crédito“ en el cálculo de las reservas estadísticas que permitirán compensar las pérdidas medias esperadas por mora a lo largo del ciclo económico. Las sucesivas publicaciones del Comité indicado, señalan la extensión de estos modelos, en un próximo futuro, a la Asignación de Capital, con aplicación a Tarifas, Límites de Crédito, Control de Riesgo y Rentabilidad (RAROC), Gestión de la Cartera, y Reservas.

Banco Pastor, como matriz del Grupo, que ya fue una de las Entidades pioneras en la aplicación de métodos cuantitativos (los sistemas Scoring para su concesión de crédito, datan de 1989), ha mantenido su apuesta por la innovación, para lo cual, en el año 2000, estableció un Plan de Desarrollo para el Sistema de Medición y Control del Riesgo de Crédito.

El alcance del Proyecto comprende la estimación de la llamada Pérdida Esperada y de la Pérdida Inesperada por mora, medidas en cada contrato e integradas en cada cartera de riesgo correspondiente.

El cálculo de los Recursos Propios a afectar a cada operación, será la clave para la determinación del RAROC (Risk Adjusted Return on Capital), elemento clave para el cálculo de Tarifas y Límites y para el Control y seguimiento de Riesgo en productos, unidades de negocio y transacciones.

Con la alternativa de la Circular 9/99 del Banco de España, se abre la posibilidad de estimar las Reservas Estadísticas (en base al valor medio de Pérdidas esperadas a través de todo un ciclo económico), con Modelos Internos de la propia Entidad. En consecuencia, se ha diseñado un método adecuado al contenido de la Circular y a los criterios comunicados por la Dirección General de Supervisión del Banco de España para ser aplicado a las diferentes carteras homogéneas de riesgo.

La implantación en la Red de los nuevos sistemas se inició a partir de los primeros meses de este ejercicio 2001.

4.4.3. Riesgo País

El GRUPO BANCO PASTOR presenta una cifra de riesgo país de 170 Millones de pesetas a 31.12.2000 conforme a la definición de riesgo país –sujeto a provisiones- establecida por el Banco de España, neto de saneamientos, el riesgo país se sitúa en 62 Millones de pesetas.

Riesgo País	2000	1999	1998	% de Variación
-------------	------	------	------	----------------

				2000/1999	1999/1998
CEE	---	---	---	---	---
USA	---	---	---	---	---
JAPON	---	---	---	---	---
Otros países OCDE	---	---	---	---	---
Iberoamerica	170	274	399	-37,96%	-31,33%
Resto del Mundo	---	---	---	---	---
1. Total Riesgo País	170	274	399	---	---
2. Cobertura constituida	62	82	121	-24,39%	-32,23%
3. % Cobertura Riesgo-País	30,33%	31,65%	34,91%	---	---

4.4.4. Riesgo de contraparte: Tipos de interés y Tipos de cambio

4.4.4.1. Tipos de interés

El saldo al 31.12.2000 de operaciones sobre tipos de interés ascendía a 3.254.187 Millones de pesetas, incrementándose respecto al ejercicio anterior en un 698,10%. Este aumento se debe, no solo a la expansión y consolidación de este tipo de operaciones en los mercados, sino sobre todo a la utilización de estos instrumentos para la cobertura de otras operaciones entendiendo como tales aquellas que han tenido por objeto y como efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, así como las que se utilizan para reducir el riesgo global al que se expone el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, y se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permita el seguimiento e identificación de las operaciones.

Las operaciones sobre tipos de cambio ascendían al 31.12.2000 a 138.857 Millones de pesetas, aumentando en un 34,22%.

Futuros, Opciones y Otras operaciones	Variación				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
+FRAS + Futuros financieros sobre tipos de interés	1.270.048	198.998	127.500	538,22%	56,08%
+Otras operaciones sobre tipos de interés	1.984.139	208.743	106.263	850,52%	96,44%
1.OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES	3.254.187	407.741	233.763	698,10%	74,42%
+ Compraventa de divisas no vencidas	83.505	87.454	147.251	-4,52%	-40,61%
+ Opciones compradas sobre divisas	55.352	15.999	---	245,97%	---
+ Otras operaciones sobre tipos de cambio	---	---	---	---	---
2.OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO	138.857	103.453	147.251	34,22%	-29,74%

4.4.4.2. Tipos de cambio

El riesgo de tipo de cambio está sujeto a los límites establecidos por el Banco de España.

Recursos y empleos en moneda extranjera	Variación				
	2000	1999	1998	2000/1999	1999/1998
Entidades de Crédito	82.941	82.180	68.598	0,93%	19,80%
Créditos a clientes	8.278	8.671	12.874	-4,53%	-32,65%
Cartera de valores	36.815	28.836	29.644	27,67%	-2,73%
Otros empleos en moneda extranjera	3.063	3.621	9.152	-15,41%	-60,43%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	131.097	123.308	120.268	6,32%	2,53%
% sobre activos totales	8,36%	9,37%	9,74%		
Entidades de Crédito	2.359	4.153	10.910	-43,20%	-61,93%
Débitos a clientes	129.421	116.369	113.010	11,22%	2,97%
Débitos representados por valores negociables	54.538	50.515	42.782	7,96%	18,08%
Pasivos subordinados	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros recursos en moneda extranjera	2.089	1.119	3.147	86,68%	-64,44%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	188.407	172.156	169.849	9,44%	1,36%
% sobre pasivos totales	12,01%	13,08%	13,76%		

4.5. Productos Derivados

A continuación se presenta el desglose de los valores contables de los productos financieros derivados que mantenía el Grupo BANCO PASTOR al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998.

Millones de pesetas	2000				1999	1998
	Macro-cobertura	Negociación	Cobertura	Total		
De riesgo de interés :						
• FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	287.608	---	---	287.608	170.712	126.000
• IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)	1.928.543	---	51.673	1.980.216	204.096	100.433
• Futuros sobre tipos de interés	942.807	33.277	6.356	982.440	28.286	1.500
• Otras operaciones	---	---	3.923	3.923	4.647	5.830
Suma	3.158.958	33.277	61.952	3.254.187	407.741	233.763
De riesgo de cambio :						
• Compraventa de divisas a plazo	---	26.821	56.684	83.505	87.454	147.251
• Opciones	---	38.436	16.916	55.352	15.999	---
Suma		65.257	73.600	138.857	103.453	147.251

Total	3.158.958	98.534	135.552	3.393.044	511.194	381.014
--------------	------------------	---------------	----------------	------------------	----------------	----------------

A 31 de diciembre de 2000 Banco Pastor, ha implantado, con autorización de Banco de España y previo informe favorable de los auditores (informe que se emitirá anualmente), un sistema de macrocobertura, entendiéndose por tal, según la CBE 4/91 (norma 5ª, apartado 12.c.): “Aquellas operaciones que se utilicen para reducir el riesgo global al que se expone la entidad en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio de devengo, bien se valoran a precios de mercado, siempre que se sometan permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados, que permita el seguimiento e identificación de las operaciones. Las características, prudencia, consistencia y efectiva aplicación de tal sistema deberán, además, constar en informe favorable del auditor externo revisado anualmente. La utilización del sistema, con el informe favorable del auditor, deberá ser comunicada al Banco de España. En la memoria anual se indicará la aplicación de este criterio de cobertura.”

Los resultados de estas operaciones están recogidos en “Resultados netos por operaciones de futuro” (Ver apartado 4.2.4.)

Al 31 de diciembre de 2000, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro era la siguiente:

	Millones de pesetas				Total
	Hasta 1 año	Entre 1 y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	
PERMUTAS FINANCIERAS SOBRE TIPOS DE INTERÉS:					
• IRS	288.569	68.212	24.442	33.277	414.500
	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
Call Money Swaps	785.342	449.242	126.976	204.156	1.565.716
FRAS (en pesetas) - Operaciones de negociación	263.648	---	---	---	263.648
FUTUROS SOBRE VALORES Y SOBRE TIPOS DE INTERÉS	942.807	---	---	39.633	982.440
Suma	1.991.797	449.242	126.976	243.789	2.811.804

4.6. Informaciones laborales

La actividad en formación durante el ejercicio 2000 se evidencia por los 423 cursos impartidos sobre materias que abarcan desde ofimática hasta técnicas de desarrollo comercial, calidad de servicio al cliente, desarrollo Directivo, así como específicos de nuevos productos y tecnologías para profesionales de distintas áreas. En estos cursos han participado 4.593 personas.

Mención especial merece el programa desarrollado para la formación interna sobre el impacto del EURO, orientada en dos vertientes:

- La repercusión en el cliente.
- Las modificaciones en la operativa interna.

Cabe destacar el alto grado de participación obtenido en este programa que ha afectado a más de 2.000 empleados, pudiendo decir al día de hoy que se ha superado con éxito la primera etapa de incorporación al Euro.

En cuanto a la formación en el puesto de trabajo, la consolidación del Modelo de Desarrollo Profesional (MDP), implantado en la Red Comercial, ha permitido que desde su puesta en funcionamiento, 50 personas hayan asumido responsabilidades directivas y ampliado polivalencia en áreas de actividad estratégicas.

Al tiempo que BANCO PASTOR afronta un importante Plan de Expansión en áreas geográficas donde no tenía presencia, se siguen consiguiendo importantes mejoras de productividad compatibles con la reducción de plantilla realizada.

A 31 de diciembre de 2000 la plantilla efectiva la conformaban 3.252 personas con una reducción del 1,53% (49 personas), con respecto a la misma fecha del año anterior.

Estructura de personal (*)	2000	Peso	1999	Peso	1998	Peso
Alta dirección	32	0,98%	30	0,93%	31	0,93%
Jefes y titulados	2.251	68,92%	2.184	67,91%	2.122	63,88%
Administrativos	954	29,21%	969	30,13%	1.128	33,96%
Otras categorías	29	0,89%	33	1,03%	41	1,23%
TOTAL	3.266	100,00%	3.216	100,00%	3.322	100,00%

(*) Número medio de personas

En este cuadro se refleja la evolución en la estructura de personal del Grupo Banco Pastor. Fundamentalmente se puede observar como disminuye la proporción de personal administrativo sobre el total, en términos relativos un acumulado 15,43% respecto al ejercicio 1998, y como se incrementa el número de personal Titulado, en términos relativos desde 1998 acumulado, 6,08%.

A 31 de diciembre de 2000 el número de personas con contrato indefinido era de 3.072 lo que representa un 94,46% respecto al número total de empleados.

El coste por empleado, calculado como cociente entre los gastos de personal entre el número medio de empleados ascendía a 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 a 7.024, 6.786 y 6.514 miles de pesetas respectivamente.

Durante el ejercicio 2000 no se ha producido ningún despido improcedente.

Durante el ejercicio 2001 Banco Pastor ha estado negociando un sistema de previsión social al que se ha llegado a un preacuerdo durante el mes de octubre. (Ver capítulo 7.2.3.)

4.7. Política de inversiones

4.7.1. Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso.

Durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 las inversiones y desinversiones más representativas de participaciones mayoritarias del Grupo, fueron las siguientes:

<u>Inversiones significativas 1998</u>	Cuantía inversión (Millones de pesetas)
Compra en Bolsa acciones de Hullas del Coto Cortes	409
Constitución sociedad B. Pastor Agencia de Seguros	10
Ampliación de capital Fingalicia	154
Constitución sociedad Instalaciones y Montajes Espiritu Santo	200
Constitución sociedad Pastor Vida	750
Constitución sociedad Pastor International Capital	0,2
Constitución sociedad Pastor International Finance	0,2
Compra en Bolsa acciones de Inversiones Ibersuizas	99
Compra en Bolsa acciones de Unión Electrica Fenosa	8.720

<u>Inversiones significativas 1999</u>	Cuantía inversión (Millones de pesetas)
Ampliación de capital Pastor Vida	435
Ampliación de capital Inversiones Ibersuizas	1.153
Compra en Bolsa acciones Unión Electrica Fenosa	1.185
Compra participación Pérez Torres Handling	88

<u>Inversiones significativas 2000</u>	Cuantía inversión (millones de pesetas)
Constitución sociedad Aurica XXI, SCR	832
Constitución sociedad y ampliación de capital Inova Capital, SCR	1.275
Ampliación de capital Acción de Cobro	73
Ampliación de capital S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	2.002
Ampliación de capital Pastor Servicios Financieros	800
Constitución sociedad Sobrinos de José Pastor Inversiones	17
Compra institucional acciones Cedie	56
Compra en Bolsa acciones Hullas del Coto Cortes	56
Compra en Bolsa acciones Unión Electrica Fenosa	2.873

<u>Desinversiones significativas 1998</u>	Cuantía inversión (Millones de pesetas)
NO EXISTEN DESINVERSIONES SIGNIFICATIVAS	

<u>Desinversiones significativas 1999</u>	Cuantía inversión (Millones de pesetas)
Venta en Bolsa acciones Unión Electrica Fenosa	428

<u>Desinversiones significativas 2000</u>	Cuantía inversión (millones de pesetas)
Venta en bolsa acciones de Hullas del Coto Cortes	3
Venta en Bolsa acciones Unión Electrica Fenosa	5.302

4.7.2. Inversiones en curso

Existe una autorización del Consejo de Administración de Banco Pastor para garantizar una emisión de deuda subordinada a través de su filial Pastor International Capital de 120.000 millones de euros.

4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme

No existen otras inversiones comprometidas en firme.

CAPITULO V

EL PATRIMONIO, LA SITUACION FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL GARANTE

5.1. Informaciones contables

5.1.1. Balance individual de los tres últimos ejercicios contables

(página siguiente)

Balances de situación de BANCO PASTOR, S.A. (31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998)

ACTIVO	Miles de euros	Millones de pesetas		
	2000	2000	1999	1998
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES				
Caja	47.641	7.927	9.352	6.682
Banco de España	77.658	12.921	11.222	13.561
Otros bancos centrales	162	27	20	84
	125.461	20.875	20.594	20.327
DEUDAS DEL ESTADO	1.050.220	174.742	153.238	229.402
ENTIDADES DE CRÉDITO				
A la vista	68.533	11.103	2.931	3.475
Otros créditos	1.542.347	256.625	255.882	205.447
	1.610.880	268.028	258.813	208.922
CREDITOS SOBRE CLIENTES	5.159.980	858.548	720.244	646.432
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA				
De emisión pública	128.299	21.347	12.316	9.141
Otros emisores	362.141	60.255	42.605	17.306
	490.440	81.602	54.921	26.447
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	54.788	9.116	4.995	6.315
PARTICIPACIONES				
Otras participaciones	103.202	17.171	14.652	12.686
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
En entidades de crédito	13.699	2.279	1.479	1.096
Otras	64.471	10.727	10.069	11.475
	78.170	13.006	11.548	12.571
ACTIVOS INMATERIALES				
Gastos constitución y primer establecimiento	63	10	--	--
Otros gastos amortizables	2.692	448	302	48
	2.755	458	302	48
ACTIVOS MATERIALES				
Terrenos y edificios de uso propio	67.994	11.313	11.029	11.281
Otros inmuebles	23.263	3.871	5.386	6.682
Mobiliario, instalaciones y otros	54.720	9.105	8.695	8.756
	145.977	24.289	25.110	26.719
OTROS ACTIVOS	427.468	71.125	25.361	19.759
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	89.378	14.871	12.580	14.460
TOTAL ACTIVO	9.338.719	1.553.831	1.302.358	1.224.088
CUENTAS DE ORDEN	1.645.599	273.804	234.405	207.198

Balances de Situación de BANCO PASTOR, S.A. (31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998)

PASIVO (Millones de Pesetas)	Miles de euros	Millones de pesetas		
	2000	2000	1999	1998
ENTIDADES DE CRÉDITO				
A la vista	45.088	7.502	3.995	7.022
A plazo o con preaviso	2.211.814	368.015	296.007	258.958
	2.256.902	375.517	300.002	265.980
DEBITOS A CLIENTES				
Depósitos de ahorro	5.557.670	924.718	841.335	761.518
A la vista	1.942.057	323.131	317.787	303.730
A plazo	3.615.613	601.587	523.548	457.788
Otros débitos	528.138	87.875	44.330	56.077
A la vista	---	--	--	65
A plazo	528.138	87.875	44.330	56.012
	6.085.808	1.012.593	885.665	817.595
OTROS PASIVOS	200.250	33.318	22.671	18.918
CUENTAS DE PERIODIFICACION	57.789	9.615	5.346	7.033
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS				
Fondo de pensionistas	209.420	34.845	--	35.815
Otras provisiones	15.948	2.654	10.383	3.416
	225.368	37.499	10.383	39.231
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	67.948	11.305	9.112	9.021
CAPITAL SUSCRITO	54.610	9.086	9.086	9.086
PRIMAS DE EMISION	26.274	4.372	4.372	4.372
RESERVAS	340.500	56.654	51.849	48.980
RESERVAS DE REVALORIZACION	23.270	3.872	3.872	3.872
TOTAL PASIVO	9.338.719	1.553.831	1.302.358	1.224.088

Cuentas de pérdidas y ganancias de BANCO PASTOR, S.A. (31 diciembre de 2000, 1999 y 1998)

	Miles de euros	Millones de Pesetas		
	2000	2000	1999	1998
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	430.577	71.642	58.235	75.444
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(229.993)	(38.268)	(25.509)	(41.589)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE				
De acciones y otros títulos de renta variable	2.728	454	209	93
De participaciones	5.551	924	790	607
De participaciones en el Grupo	9.812	1.632	1.729	629
	18.091	3.010	2.728	1.329
MARGEN DE INTERMEDIACION	218.675	36.384	35.454	35.184
COMISIONES PERCIBIDAS	79.350	13.203	12.598	12.604
COMISIONES PAGADAS	(15.595)	(2.595)	(2.374)	(2.121)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	17.751	2.954	1.628	1.497
MARGEN ORDINARIO	300.181	49.946	47.306	47.164
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.706	284	747	733
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION				
De personal	(131.473)	(21.875)	(20.998)	(20.932)
Otros gastos administrativos	(53.994)	(8.984)	(9.270)	(9.024)
	(185.467)	(30.859)	(30.268)	(29.956)
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(14.984)	(2.493)	(2.661)	(2.907)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	(4.561)	(759)	(675)	(660)
MARGEN DE EXPLOTACION	96.875	16.119	14.449	14.374
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(19.963)	(3.322)	123	(336)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.838	472	554	285
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	12.243	2.037	1.455	1.179
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(7.723)	(1.285)	(3.358)	(2.404)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.270	14.021	13.223	13.098
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(16.322)	(2.716)	(4.111)	(4.077)
RESULTADO DEL EJERCICIO	67.948	11.305	9.112	9.021

Cuadro de financiación de BANCO PASTOR (31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998)

	Miles de euros	Millones de pesetas		
		2000	1999	1998
ORÍGENES DE FONDOS				
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:				
- Beneficio neto del ejercicio	67.948	11.305	9.112	9.021
- Amortizaciones	14.983	2.493	2.661	2.907
- Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	26.576	4.422	1.876	2.317
- Amortización y provisión neta al fondo de fluctuaciones de valores	(2.530)	(421)	(535)	(278)
- Dotación al fondo de pensiones interno	---	---	2.214	2.272
- Dotación neta a otros fondos específicos	2.746	457	1.823	834
- Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	745	124	106	85
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(1.232)	(205)	(263)	(340)
- Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(1.208)	(201)	(452)	(75)
Suma	108.028	17.974	16.542	16.743
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	388.217	64.594	---	---
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	---	---	47.543	29.170
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	---	---	1.300	7.702
ACREEDORES (incremento neto)	762.852	126.928	68.070	27.037
VENTAS NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	---	---	---	---
TOTAL ORÍGENES	1.259.097	209.496	133.455	80.652
APLICACIONES DE FONDOS				
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	---	---	13.468	27.237
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	854.760	142.220	75.419	33.366
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto)	290.133	48.274	---	---
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	25.074	4.172	---	---
ACREEDORES (disminución neta)	---	---	---	---
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	27.809	4.627	342	13.231
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	61.321	10.203	44.226	6.818
TOTAL APLICACIONES	1.259.097	209.496	133.455	80.652

5.2 Informaciones contables grupo consolidado del BANCO PASTOR

5.2.1 Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables

(página siguiente)

Balance consolidado del GRUPO BANCO PASTOR (31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998)

ACTIVO	Miles de euros	Millones de Pesetas		
	2000	2000	1999	1998
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES				
Caja	47.644	7.927	9.353	6.682
Banco de España	77.670	12.923	11.224	13.562
Otros bancos centrales	162	27	20	84
	125.476	20.877	20.597	20.328
DEUDAS DEL ESTADO	1.050.220	174.742	153.238	229.635
ENTIDADES DE CRÉDITO				
A la vista	69.744	11.604	2.957	3.482
Otros créditos	1.218.029	202.663	210.892	167.267
	1.287.773	214.267	213.849	170.749
CREDITOS SOBRE CLIENTES	5.512.422	917.190	768.784	687.771
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA				
De emisión pública	128.299	21.347	12.316	9.141
Otros emisores	362.421	60.302	42.628	17.306
	490.720	81.649	54.944	26.447
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	73.294	12.195	8.013	8.829
PARTICIPACIONES				
Otras participaciones	121.983	20.296	19.289	15.577
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO				
Otras	65.580	10.912	10.111	11.007
	65.580	10.912	10.111	11.007
ACTIVOS INMATERIALES				
Gastos de constitución y primer establecimiento	77	13	12	7
Otros gastos amortizables	3.420	569	388	140
	3.497	582	400	147
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	10.575	1.760	393	173
ACTIVOS MATERIALES				
Terrenos y edificios de uso propio	69.931	11.636	11.236	11.432
Otros inmuebles	23.900	3.977	5.474	6.889
Mobiliario, instalaciones y otros	62.577	10.412	8.989	8.936
	156.408	26.025	25.699	27.257
ACCIONES PROPIAS	8.256	1374	887	442
OTROS ACTIVOS	432.576	71.974	26.653	20.605
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	85.332	14.198	12.264	13.895
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS				
Por integración global y proporcional	221	37	6	210
Por puesta en equivalencia	4.810	800	900	1.113
	5.031	837	906	1.323
TOTAL ACTIVO	9.429.143	1.568.878	1.316.027	1.234.185
CUENTAS DE ORDEN	1.194.478	198.744	167.875	163.600

Balance consolidado del GRUPO BANCO PASTOR (31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998)

PASIVO	Miles de euros	Millones de pesetas		
	2000	2000	1999	1998
ENTIDADES DE CRÉDITO				
A la vista	44.397	7.387	3.900	6.400
Otros débitos	2.231.388	371.272	298.271	258.958
	2.275.785	378.659	302.171	265.358
DÉBITOS A CLIENTES				
Depósitos de ahorro	5.106.641	849.674	775.893	716.759
A la vista	1.937.477	322.369	317.425	301.578
A plazo	3.169.164	527.305	458.468	415.181
Otros débitos	516.019	85.858	42.617	55.676
A la vista	---	--	--	92
A plazo	516.019	85.858	42.617	55.584
	5.622.660	935.532	818.510	772.435
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	327.782	54.538	50.515	42.782
OTROS PASIVOS	213.167	35.468	24.406	21.732
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	59.996	9.983	5.509	7.258
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS				
Fondo de pensionistas	209.420	34.845	--	35.815
Otras provisiones	17.127	2.850	11.286	3.762
	226.547	37.695	11.286	39.577
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	---	--	--	1.204
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO				
Del Grupo	80.165	13.339	12.336	10.580
De minoritarios	1.114	185	165	176
	81.279	13.524	12.501	10.756
PASIVOS SUBORDINADOS	120.000	19.966	14.770	--
INTERESES MINORITARIOS	5.135	854	923	854
CAPITAL SUSCRITO	54.610	9.086	9.086	9.086
PRIMAS DE EMISIÓN	26.274	4.372	4.372	4.372
RESERVAS	33.702	56.189	52.257	50.219
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	23.270	3.872	3.872	3.872
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS				
Por integración global y proporcional	15.939	2.652	2.188	1.595
Por puesta en equivalencia	38.563	6.416	3.461	3.070
Por diferencias de conversión	434	72	200	15
	54.936	9.140	5.849	4.680
TOTAL PASIVO	9.429.143	1.568.878	1.316.027	1.234.185

5.2.2 Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo BANCO PASTOR de los tres últimos ejercicios cerrados

	Miles de euros	Millones de Pesetas		
	2000	2000	1999	1998
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	440.903	73.360	59.848	76.516
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(231.342)	(38.492)	(25.508)	(41.553)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE				
De acciones y otros títulos de renta variable	3.237	539	299	180
De participaciones	5.551	924	790	607
De participaciones en el Grupo	5.705	948	1.436	457
	14.493	2.411	2.525	1.244
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	224.054	37.279	36.865	36.207
COMISIONES PERCIBIDAS	88.631	14.747	13.549	13.586
COMISIONES PAGADAS	(14.731)	(2.451)	(2.125)	(1.971)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	20.885	3.475	2.030	1.949
MARGEN ORDINARIO	318.839	53.050	50.319	49.771
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.629	437	786	771
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN				
De personal	(137.885)	(22.942)	(21.824)	(21.640)
Otros gastos administrativos	(59.889)	(9.965)	(10.139)	(9.599)
	(197.774)	(32.907)	(31.963)	(31.239)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(16.603)	(2.763)	(2.765)	(2.984)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(4.665)	(776)	(677)	(660)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	102.426	17.041	15.700	15.659
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA				
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	22.777	3.790	5.555	2.447
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(663)	(110)	(101)	(19)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(11.252)	(1.872)	(1.327)	(671)
	10.862	1.808	4.127	1.757
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(970)	(161)	(73)	(6)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO				
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	1.513	252	866	95
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante	29	5	82	166
	1.542	257	948	261
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO				
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	--	--	--	(48)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante	(607)	(101)		
	(607)	(101)		
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(18.144)	(3.019)	(433)	(704)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	---	--	--	(4)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	14.851	2.471	1.094	1.188
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(4.859)	(808)	(4.338)	(2.642)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	105.101	17.488	17.025	15.461
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(23.822)	(3.964)	(4.524)	(4.705)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO				
Resultado atribuido a la minoría	1.114	185	165	176
Resultado atribuido al grupo	80.165	13.339	12.336	10.580
	81.279	13.524	12.501	10.756

5.2.3 Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado del Grupo BANCO PASTOR de los tres últimos ejercicios cerrados

	Miles de euros	Millones de pesetas		
	2000	2000	1999	1998
ORÍGENES DE FONDOS				
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:				
– Beneficio neto del ejercicio	81.280	13.524	12.501	10.756
– Amortizaciones	16.606	2.763	2.765	2.984
– Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	25.158	4.186	2.501	2.733
– Amortización y provisión neta al fondo fluctuación de valores	1.274	212	89	50
– Dotación al fondo de pensiones interno	---	---	2.214	2.272
– Dotación neta a otros fondos específicos	(3.305)	(550)	2.793	1.054
– Amortización del fondo de comercio de consolidación	968	161	73	6
– Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	745	124	107	97
– Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(1.514)	(252)	(313)	(421)
– Pérdidas netas en ventas de inmovilizado financiero	---	---	---	48
– Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(937)	(156)	(948)	(95)
– Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia	(22.117)	(3.680)	(5.454)	(2.594)
Suma	98.158	16.332	16.328	16.890
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL:				
– Reservas de consolidación	3.557	592	(528)	(39)
– Adquisición de acciones propias	(3.503)	(583)	(363)	229
– Intereses minoritarios	(1.406)	(234)	(107)	(154)
Suma	(1.352)	(225)	(998)	36
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	---	---	---	---
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	446.924	74.362	47.753	29.179
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	---	---	727	7.229
ACREEDORES (incremento neto)	703.316	117.022	45.669	---
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	55.407	9.219	22.503	42.782
VENTAS NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	---	---	2.600	---
TOTAL ORÍGENES		216.710	134.582	96.116
APLICACIONES DE FONDOS				
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	---	---	3.887	20.927
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	922.121	153.428	83.531	42.545
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto)	290.277	48.298	---	---
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	26.408	4.394	---	---
ACREEDORES (disminución neta)	---	---	---	16.437
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	10.656	1.773	---	13.683
OTROS CONCEPTOS, ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	52.991	8.817	47.164	2.524
TOTAL APLICACIONES	1.302.453	216.710	134.582	96.116

5.3 Bases de presentación y principios de contabilidad aplicada

5.3.1. Principios de Consolidación

La definición del Grupo se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993, de Banco de España y sus sucesivas modificaciones, e incluye todas las sociedades dependientes en cuyo capital social la participación directa y/o indirecta de Banco Pastor, S.A., sea igual o superior al 20 % (3 % en acciones cotizadas , o en las que exista una vocación de permanencia a largo plazo).

Las sociedades consolidables, no consolidables y asociadas que, junto con el Banco conforman el Grupo, con indicación del porcentaje de participación total, que directa e indirectamente, tenía el Banco, a 31 de diciembre de 2000, se detallan en el capítulo 3 de este Folleto.

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

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

Las restantes sociedades participadas, es decir, aquéllas en las que se posea una participación inferior al 20 % (3% si cotizan en Bolsa) se han valorado al precio de adquisición regularizado y actualizado, en su caso, de acuerdo con la normativa legal aplicable o a su valor de mercado al cierre del ejercicio si fuese menor.

Variaciones en el perímetro de consolidación

- Sociedades del Grupo:

En 1998 se incorporó al Grupo Financiero Banco Pastor la sociedad Fingalicia, S.A., sociedad de cartera, que en ejercicios anteriores estaba inactiva e incluida dentro del Grupo no consolidable.

Durante 1998, Banco Pastor, S.A. constituyó las filiales instrumentales financieras Pastor International Finance y Pastor International Capital (Cayman), integradas desde junio de 1998 en el Grupo Financiero de Banco Pastor. La sociedad del Grupo consolidable, S.I.M. Bolshispania, S.A. se transformó en sociedad de capital variable, pasando a denominarse Bolshispania, S.I.M.C.A.V., S.A.

Asimismo, en el ejercicio 1998 se constituyeron las siguientes sociedades, pertenecientes al Grupo no consolidable Banco Pastor: Pastor Vida, S.A., Sociedad de Seguros y Reaseguros, B. Pastor, Agencia de Seguros, S.A., Instalaciones y Montajes Espíritu Santo, S.A., e Instalaciones y Montajes La Grela, S.A.

Por el método de integración proporcional, se incorporó en 1998 la sociedad Acción de Cobro Sur, S.A.

A partir del mes de junio de 1999, se integra la sociedad Essential Information Systems, S.L. por el método de puesta en equivalencia (integración proporcional en 1998), formando parte del Grupo no financiero.

En la misma fecha se incorporan al Grupo no financiero, la sociedades Sadamar, S.A. y B.P. Agencia de Seguros, S.A.

En octubre de 1999 se autorizó la fusión por absorción de Pastor Pensiones S.G.F.P., S.A., por Pastor Vida, Sociedad de Seguros y Reaseguros, S.A., pasando a formar parte del Grupo no financiero, e integrándose por el método de puesta en equivalencia a partir de diciembre de 1999.

En el último trimestre de 1999 se produjo la venta de la sociedad Elaborados Metálicos, S.A. (EMESA, S.A.), dejando de formar parte del Grupo, no siendo los resultados generados en esta operación significativos para el Grupo.

En junio de 2000 se produce la venta de las sociedades Acción de Cobro Sur, S.A., y Comunicaciones Avirón, S.A., que pertenecían a las sociedades Acción de Cobro, S.A. y Fingalicia, S.A., respectivamente.

En septiembre de 2000, se crea la sociedad Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., consolidándose por el método de integración global.

Las Juntas Generales de Accionistas de Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios, S.A., General de Patrimonios, S.A., Instalaciones y Montajes Espíritu Santo, S.A., Mercado del Sur, S.A. y Sadamar, S.A., celebradas todas ellas el día 30 de junio de 2000, aprobaron la fusión por absorción de las cuatro últimas por la primera, extinguiéndose las sociedades absorbidas, que quedaron disueltas sin liquidación, con transmisión en bloque y a título universal de sus patrimonios a la sociedad absorbente. Asimismo, en la misma fecha, las Juntas Generales de Accionistas de Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios, S.A. e Inmobiliaria La Toja, S.A. aprobaron la escisión parcial de ésta a favor de la primera, con transmisión a la misma del patrimonio escindido. Ambas operaciones de fusión y escisión se formalizaron en escritura pública otorgada el día 29 de septiembre de 2000.

- Sociedades asociadas:

Desde junio de 1998 se consolida por puesta en equivalencia la sociedad Unión Eléctrica Fenosa, S.A., al haber superado el Grupo el porcentaje de participación que establece la normativa mercantil.

Además, se han incorporado como sociedades asociadas durante el ejercicio 1998 las sociedades Gestión de Marcas y Productos, S.A., Río Narcea Gold Mines, Ltd., y Ruta Systems, S.L.

Durante el ejercicio 1999 se han incorporado como sociedades asociadas Comunicaciones Aviron, S.A., Pérez Torres Handling, S.A. y Saite-Cobal, S.A.

En junio de 2000 se incorpora al perímetro de la consolidación la sociedad AURICA XXI, S.C.R., S.A., utilizando el método de integración proporcional.

Desde septiembre de 2000 se consolidan por puesta en equivalencia las sociedades Inova, S.C.R., S.A. y Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A.

En 2000, 1999 y 1998 no se han incluido en el perímetro de la consolidación algunas sociedades no consolidables y empresas asociadas, debido a que están sin actividad. En todo caso, las cuentas anuales consolidadas incluyen los saneamientos necesarios, por lo que estas sociedades no aportarían variaciones patrimoniales significativas en la consolidación.

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

Como es práctica habitual, estas cuentas anuales consolidadas no incluyen el efecto fiscal que podría derivarse de la incorporación al Banco de las reservas acumuladas y beneficios no distribuidos de las sociedades consolidadas por integración global o proporcional o puestas en equivalencia, dado que dichas reservas y beneficios serán utilizados como fuentes de autofinanciación en cada sociedad consolidada.

5.3.2. Comparación de la Información

CIRCULAR 7 / 1998, de 3 de julio

En 1999 entró en vigor una parte de las disposiciones contenidas en la Circular 7/1998 de Banco de España, de 3 de julio, que regulan la adaptación de la normativa española a la normativa comunitaria, recogiendo las últimas indicaciones del Instituto Monetario Europeo. La entrada en vigor de dicha circular no tuvo un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 1999, al afectar sólo a la presentación de Estados Públicos.

En este sentido, el 31 de diciembre de 1998 el Consejo de Europa hizo público el tipo de cambio fijo de conversión entre la unidad euro y las unidades monetarias nacionales de los países participantes en la Unión Monetaria Europea (UME). Por esta razón, dicho tipo ha sido utilizado en las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 como tipo de cambio de cierre correspondiente a las operaciones denominadas en unidades monetarias participantes en la UME.

Las operaciones contratadas en unidades monetarias nacionales de los estados participantes en la UME mantienen su denominación en la mencionada unidad hasta el 1 de enero de 1999, fecha en que se ha producido su redenominación automática a euros.

Como consecuencia de la aplicación de la mencionada Circular, a partir del ejercicio 1999, y para facilitar la comparación de la información de los ejercicios 2000, 1999 y 1998, se ha homogeneizado el balance de situación del ejercicio 1998 aplicando los criterios de clasificación vigentes en la actualidad, establecidos por la Circular 2/1999 de Banco de España de 26 de marzo. Consecuentemente, el balance de situación correspondiente al ejercicio 1998 difiere del aprobado por la Junta General de Accionistas de Banco Pastor, respecto a la clasificación de determinados saldos en el balance de situación, si bien su efecto no es significativo respecto a las cuentas anuales en su conjunto.

CIRCULAR 9 / 1999, de 17 de diciembre

La Circular 9/1999 de 17 de diciembre de Banco de España, ha introducido diversas modificaciones a la Circular 4/1991. De acuerdo con ella, algunas de estas modificaciones fueron consideradas en la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 1999, mientras que algunas otras entraron en vigor en el ejercicio 2000.

- La modificación con efecto más significativo en el ejercicio 1999 se refiere a la cartera de acciones y participaciones no cotizadas en mercados organizados, que desde el ejercicio 1999 se valoran aplicando el criterio del valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible. En la valoración de estas participaciones al 31 de diciembre de 2000 y 1999 se ha utilizado el criterio de considerar la fracción que representa del neto patrimonial de la empresa participada, corregida en el importe de las plusvalías tácitas existentes en el momento de la adquisición que aún perduren, con el límite del precio de adquisición.

El 1 de julio del año 2000 entraron en vigor las disposiciones más significativas de la Circular 9/1999 de 17 de diciembre referidas a la cobertura del riesgo de insolvencia, creando una provisión adicional y complementaria al fondo de insolvencias para la cobertura estadística del riesgo crediticio, con la que se pretende evitar que las cuentas de resultados de las entidades de crédito reflejen comportamientos cíclicos de la morosidad, ya que ésta suele reducirse a niveles mínimos en años de alta coyuntura económica aumentando, por el contrario, en años de coyuntura débil.

Banco de España aboga por el desarrollo interno de modelos estadísticos del riesgo en cada entidad basados en su experiencia histórica; no obstante propone un modelo convencional basado en la experiencia del sistema crediticio español en la última década, al cual se ha acogido el Grupo Banco Pastor, mientras realiza el desarrollo y la modelización interna que deberá ser verificado de conformidad por los Servicios de Inspección de Banco de España.

La aplicación en el Grupo de las diferentes disposiciones relativas al fondo para la cobertura estadística de insolvencias suponen, a 31 de diciembre de 2000, un Fondo adicional de 981 millones de pesetas, lo que significa un 7,72% en relación al fondo de insolvencias total constituido al cierre del ejercicio.

CIRCULAR 5/2000, de 19 de septiembre

El 19 de septiembre de 2000 se publica la Circular 5/2000, cuyo propósito es adaptar el tratamiento contable de la cobertura de los compromisos por pensiones de las entidades de crédito contenido en la norma decimotercera de la Circular 4/1991, a lo dispuesto en el Real Decreto 1588/1999 de 15 de octubre, donde se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores.

5.3.3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptadas. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

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

a) Fondo de Comercio de Consolidación

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

Al 31 de diciembre de 1998, el fondo de comercio correspondía en su totalidad al incremento en el porcentaje de participación en Hullas del Coto Cortés, S.A. Al 31 de diciembre de 1999, el saldo de este capítulo corresponde a los incrementos de participación en las sociedades Hullas de Coto Cortés, S.A., Sadamar, S.A., Comunicaciones Aviron, S.A. y Pérez Torres Handling, S.A., por importes de 135, 123, 90 y 45 millones de pesetas, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de este capítulo corresponde a los incrementos de participación en las Sociedades Hullas del Coto Cortés, S.A., S.A. Internacional de Terrenos y Edificios, Inova, S.C.R., S.A., Equidosa, S.A., Pérez Torres Handling, S.A. y Unión Eléctrica Fenosa, S.A. por importes de 99, 95, 177, 176, 35 y 1.178 millones de pesetas respectivamente. El cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta en concepto de amortización del fondo de comercio ha ascendido a 161, 73 y 6 millones de pesetas en los ejercicios 2000, 1999 y 1998, respectivamente.

b) Diferencia Negativa de Consolidación

Las diferencias negativas surgidas en la consolidación figuran en el balance de situación consolidado con carácter de ingresos diferidos y se podrán abonar a resultados consolidados cuando se enajene, total o parcialmente, la participación en el capital de las sociedades participadas.

Al 31 de diciembre de 1998 el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto correspondía en su totalidad a la participación del Grupo en la sociedad Unión Eléctrica Fenosa, S.A..

Durante el ejercicio 1999 dicho saldo ha sido aplicado a compensar las diferencias positivas surgidas en la adquisición de nuevas participaciones en esa entidad y los cargos a reservas realizados durante el ejercicio por la misma.

c) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998, Banco Pastor, S.A. no tenía acciones propias en su cartera.

El saldo del capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados corresponde a acciones del Banco adquiridas por entidades dependientes consolidadas, las cuales se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el contable o el de cotización. Al 31 de diciembre de 2000, 1999 y 1998 las entidades dependientes no consolidadas no poseían acciones del Banco.

Como consecuencia de los criterios establecidos por la Circular 4/1991 de Banco de España, los resultados netos habidos de las enajenaciones y correcciones de valor de las acciones propias durante los ejercicios 2000, 1999 y 1998 figuran contabilizados en el capítulo “Beneficios por operaciones grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y por un importe de 5, 82 y 166 millones de pesetas, respectivamente.

d) Compromisos por Pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene asumido el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social que correspondan a sus empleados, o a sus derechohabientes, en caso de jubilación, incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El primero de estos compromisos no es aplicable a aquellos empleados contratados a partir del 8 de marzo de 1980.

En junio del ejercicio 2000, el Consejo de Administración de Banco Pastor, única entidad del Grupo que mantenía estos compromisos, decidió iniciar las negociaciones con los representantes de los sindicatos en Banco Pastor, S.A. para proceder a la exteriorización de los compromisos por pensiones asumidos con sus trabajadores, en virtud de lo dispuesto en la disposición adicional 1ª de la Ley 8/1987, de 8 de junio, de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y su normativa de desarrollo, en concreto, el Real Decreto 1588/1999 de 15 de Octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, optando, por tanto, por no mantener los mismos en un fondo interno. Dicho acuerdo de Consejo ha sido ratificado en la reunión del Consejo de Administración del pasado mes de diciembre de 2000. La instrumentación de los compromisos por pensiones de Banco Pastor, S.A. se llevará a cabo a través de un Plan de Pensiones del Sistema de Empleo.

El 30 de noviembre de 2000 se han suspendido temporalmente las negociaciones. De no llevarse a cabo con éxito este proceso con anterioridad a la finalización del plazo legalmente previsto para el proceso de exteriorización, se procederá a la instrumentación de los compromisos por pensiones a través de un seguro colectivo de vida, de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 1588/1999.

Por ello, al 31 de diciembre de 2000, Banco Pastor ha reflejado sus compromisos y riesgos por pensiones como si fuesen fondos internos de pensiones del Real Decreto 1588/1999 instrumentados en su totalidad en diversos contratos de seguros, tal y como se establece en la Circular 5/2000 de Banco de España y de acuerdo con la carta de Banco de España de 13 de diciembre de 2000. Estas pólizas no se encuentran adaptadas al mencionado Real Decreto por figurar el Banco Pastor como tomador y beneficiario de las mismas, aunque el Banco no asume el riesgo actuarial o de inversión al asegurarse las bases técnicas de tablas de mortalidad y de tipo de interés actuarial en función de las inversiones asignadas a estas operaciones. No obstante, los importes del fondo interno asegurado han sido calculados y registrados aplicando los criterios que corresponderían de haber formalizado la exteriorización.

Al 31 de Diciembre de 2000 las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguros formalizados ascienden a 33.615 millones de pesetas (que incluyen 363 millones de pesetas como primas aportadas por el devengo del año 2000). Los estudios actuariales para la valoración de estos compromisos han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose utilizado en los mismos las tablas de mortalidad PERM/F 2000 para el devengo del ejercicio y tasas de actualización vinculadas a la Tasa Interna de Rendimiento de los activos afectos para los plazos cubiertos por las inversiones asignadas para la cobertura.

En el ejercicio 1999, el Banco formalizó determinados contratos de seguro que garantizan las coberturas futuras de todos los pagos por complemento de pensiones tanto del personal en activo como del jubilado normal o anticipadamente (desde el momento de su jubilación). Los contratos de seguro se instrumentaron en régimen de coaseguro, actuando Euroseguros, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros como entidad abridora y Vida Caixa, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y Pastor Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros como entidades aseguradoras. Las primas únicas correspondientes a estos contratos ascendieron a 32.222 millones de pesetas (importe satisfecho en el ejercicio 1999), cancelándose simultáneamente los fondos internos constituidos hasta entonces para los colectivos asegurados. Al 31 de diciembre de 1999, las reservas matemáticas correspondientes a los contratos de seguros formalizados que cubren la totalidad de los empleados que a dicha fecha se encontraban en situación de activo, jubilado normal o anticipadamente ascendían a 8.376, 17.869 y 6.004 millones de pesetas, respectivamente. Los estudios actuariales para la valoración de estos compromisos han sido realizados en bases individuales y cuantificados por el método de la unidad de crédito proyectada, habiéndose utilizado en los mismos las tablas de mortalidad GRM/F 80-2 y tasas de actualización del 5,81 % para los plazos cubiertos por las inversiones asignadas para la cobertura. Durante el ejercicio 1999, y hasta el momento de la formalización de los contratos de seguros, el Banco efectuó una dotación a su fondo interno, con cargo a resultados, de 2.214 millones de pesetas, de los que 1.326 millones corresponden a coste financiero y 888 millones a “Quebrantos Extraordinarios”.

Al 31 de diciembre de 1998, Banco Pastor, S.A. tenía fondos internos constituidos que ascendían a 35.815 millones de pesetas y se incluían en el capítulo “Provisiones para Riesgos y Cargas” de los balances de situación, cubriendo la totalidad del pasivo actuarial del personal pasivo y del personal jubilado anticipadamente y la parte devengada por el personal en activo. Dichos importes correspondían a los resultados de las valoraciones actuariales realizadas por actuarios independientes. Las hipótesis actuariales más significativas utilizadas en el cálculo del valor actual del pasivo actuarial derivado de las obligaciones con estos colectivos eran

- un tipo de interés del 6 %
- tablas de mortalidad GRM/F 80.

En el ejercicio 1998 el Banco efectuó una dotación con cargo a resultados de 2.272 millones de pesetas, de los que 1.875 millones correspondían a coste financiero, 44 millones a gastos de personal y 353 millones a “Quebrantos Extraordinarios”.

En el ejercicio 2000, con autorización de Banco de España, se efectuaron con cargo a reservas voluntarias (799 millones de pesetas) y a impuestos anticipados (431 millones de pesetas) las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones llevado a cabo durante el ejercicio en cobertura de salarios diferidos (639 millones de pesetas), cotizaciones a la Seguridad Social (183 millones de pesetas) y por futuros compromisos por pensiones (408 millones de pesetas). Estas sumas se abonaron al fondo de pensiones y fondos de prejubilados en cobertura de salarios diferidos y cargas sociales. Las hipótesis actuariales empleadas para su cálculo fueron un tipo de interés técnico del 4 % y tablas de mortalidad GRM/F 95.

En los ejercicios 1999 y 1998, también con autorización de Banco de España y por los mismos conceptos, se dotaron a los respectivos fondos unos importes de 4.427 y 5.212 millones de pesetas respectivamente, con cargo a reservas voluntarias (3.108 y 3.606 millones de pesetas, respectivamente) y con cargo a impuestos anticipados (1.319 y 1.606 millones de pesetas, respectivamente).

Asimismo, Banco Pastor ha procedido al aseguramiento de los compromisos asumidos con el personal prejubilado relativo a los derechos económicos derivados de los contratos individuales vigentes hasta su jubilación legal y/o la edad de 65 años, en función de la fecha acreditada de cotización a la Seguridad Social. La formalización de este contrato de seguros con tipo de interés asegurado (vinculado a la Tasa de Rendimiento Interna de los activos afectos) y tablas de mortalidad GRM/F 95, permite dar de baja del balance estos compromisos al no retener Banco Pastor ningún riesgo actuarial ni de inversión. En el mencionado contrato de seguros no se incorporan los empleados prejubilados en el año 2000, cuyos compromisos figurarán en la rúbrica del pasivo “Fondo interno de pensiones y obligaciones similares. Resto” hasta que se formalice una nueva póliza de seguros para su cobertura. El importe de las reservas matemáticas a 31 de diciembre de 2000 para la cobertura de estos pasivos ascendió a 6.393 millones de pesetas.

Al 31 de diciembre de 1999 el epígrafe “Provisiones para Riesgos y Cargas” del pasivo del balance de situación incluía 8.231 millones de pesetas correspondientes a los fondos actuariales constituidos en cobertura de los compromisos salariales futuros y coste de Seguridad Social del personal prejubilado. Dichos fondos específicos han sido calculados en bases individuales y con hipótesis actuariales homogéneas, tipo de actualización del 5% y tablas de mortalidad GRM/F 80-2.

Los pagos realizados durante el ejercicio 2000 por complementos de pensiones del personal jubilado han ascendido a 1.709 millones de pesetas, pagados con cargo a las pólizas de seguros. Asimismo, los pagos realizados por compromisos salariales y cotizaciones a la Seguridad Social del personal jubilado anticipadamente se han registrado con cargo a fondos constituidos y han ascendido a 2.189 millones de pesetas.

Los pagos realizados en 1999 y 1998 por complementos de pensiones del personal jubilado y compromisos salariales y cotizaciones a la Seguridad Social del personal jubilado anticipadamente, se han registrado con cargo a los fondos constituidos y han ascendido a 3.408 y 2.984 millones de pesetas, respectivamente.

e) Operaciones de Futuro

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales como en otras operaciones cuya función podría ser la macrocobertura o la negociación.

De acuerdo con la normativa de Banco de España, las operaciones de futuro se contabilizan en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones, aunque no tuvieron incidencia en el patrimonio del Grupo. Por tanto, el nomenclador de estos productos no expresa ni el riesgo total de crédito ni el de mercado asumido por el Grupo. Las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan en las cuentas diversas, como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor.

Se consideran como de cobertura las operaciones que han tenido por objeto y como efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, así como las que se utilizan para reducir el riesgo global al que se expone el Grupo en su gestión de masas correlacionadas de activos, pasivos y otras operaciones a las que, bien se aplica el criterio del devengo, bien se valoran a precios de mercado, y se someten permanentemente a un sistema integrado, prudente y consistente de medición, gestión y control de los riesgos y resultados que permita el seguimiento e identificación de las operaciones. En estas operaciones, los beneficios o quebrantos generados se han periodificado de forma simétrica a los ingresos o costes del elemento cubierto.

Las operaciones que no son de cobertura, también denominadas operaciones de negociación, contratadas en mercados organizados, se han valorado de acuerdo con su cotización, habiéndose registrado las variaciones en las cotizaciones íntegramente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

Los resultados de las operaciones de negociación contratadas fuera de dichos mercados organizados no se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta su liquidación efectiva. No obstante, al final de cada período se han efectuado valoraciones de las posiciones, habiéndose provisionado (con cargo a resultados) las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, han resultado de dichas valoraciones. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el tipo de interés, la depreciación del activo subyacente y el de cambio.

CAPITULO VI

LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DEL EMISOR

6.1. Identificación y función de los administradores y altos directivos de la Sociedad

6.1.1. Miembros del órgano de administración

Con arreglo al artículo 21º del texto vigente de sus Estatutos Sociales, el Consejo de Administración de BANCO PASTOR estará formado por un mínimo de cuatro (4) miembros y un máximo de quince (15), correspondiendo a la Junta General de Accionistas determinar, dentro de estos límites, el número de los que han de formarlo.

El Consejo de Administración de BANCO PASTOR está actualmente compuesto por nueve (9) miembros, de los cuales cuatro (4) son consejeros ejecutivos y los cinco (5) restantes son consejeros no ejecutivos. Entre paréntesis se incluye el año desde el que forman parte del Consejo de Administración de BANCO PASTOR.

Presidente de Honor

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa* (27.09.2001).

Presidente

D. José María Arias Mosquera* (27.09.2001). Ejecutivo

Vicepresidente Ejecutivo

D. Vicente Arias Mosquera* (22.08.1975). Ejecutivo.

Vicepresidentes

D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago* (07.06.1969). No ejecutivo.

D. Ramón Linares Martín de Rosales* (09.01.1973). No ejecutivo.

Vocales

D. Arne Jessen Pastor* (04.06.1968). No ejecutivo.

D. Guillermo de la Dehesa Romero (22.07.1988). No ejecutivo.

D. Alfonso Porras del Corral* (18.01.1978). Ejecutivo

Secretario

D. Miguel Sanmartín Losada (25.04.1996). Ejecutivo.

*Miembro del Patronato de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, Conde de Fenosa, institución sin ánimo de lucro con fines benéficos y culturales titular del 44,820% del capital social de BANCO PASTOR.

Al margen del órgano de administración, BANCO PASTOR ya se había dotado, desde el 25 de agosto de 1988, de dos comités (el Comité de Dirección y el Comité de Control) a través de los

cuales se articula la gestión al más alto nivel de la sociedad. El Comité de Dirección es el órgano de discusión y decisión en relación con todas aquellas materias que tienen una especial relevancia para el negocio de BANCO PASTOR, al tiempo que el Comité de Control desempeña labores generales de control de la gestión de la entidad.

Sin perjuicio de que la estructura accionarial de BANCO PASTOR esté dominada por la Fundación Pedro Barrié de la Maza, una institución sin ánimo de lucro que es titular de más del 44% de su capital social, el Consejo de Administración de BANCO PASTOR, en su reunión de 23 de diciembre de 1998, estudió las recomendaciones contenidas en el Informe de la Comisión Olivencia y Código de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas, concluyendo que la mayor parte de las recomendaciones contenidas en dicho informe se encuentran recogidas en los Estatutos del Banco, y vienen siendo norma de conducta de su Consejo de Administración, que se inspira en los principios de transparencia, responsabilidad y eficacia al servicio del interés social definido como la creación de valor para la acción y para el accionista. Dicho Consejo de Administración adoptó el acuerdo de solicitar del Consejero-Secretario un informe propuesta, en orden a la adopción futura de medidas complementarias que puedan resultar oportunas, adaptadas a las características y circunstancias que concurren en Banco Pastor en razón de la concentración y las peculiaridades de su accionariado estable., e incluir este acuerdo en la documentación a aportar en la siguiente Junta General de Accionistas

En cumplimiento del acuerdo, el Consejero Secretario presentó al Consejo de Administración en su reunión del día 22 de diciembre de 1999, el informe que sobre la Comisión Olivencia y Código de Buen Gobierno que se le había encomendado.

A la vista de dicho informe y de las propuestas formuladas por el Secretario, el Consejo de Administración en su reunión del 2 de marzo de 2000, acordó darse por enterado del Informe emitido por el Secretario y con arreglo a las propuestas contenidas en el mismo, aprobar el Reglamento del Consejo de Administración de aplicación inmediata, y, manteniendo la vigencia de las Comisiones ya existentes,- Comité de Dirección y Comisión de Control y Auditoría,- adaptándolas a las normas del Reglamento del Consejo, constituir de acuerdo con ésta, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

La composición de las Comisiones es la siguiente:

COMITÉ DE DIRECCION

Don José María Arias Mosquera, Don Vicente Arias Mosquera, Don Guillermo de la Dehesa Romero, Don Alfonso Porras del Corral, Don Enrique Sáez Ponte, Don Juan Gutiérrez de Rozas Astigarraga, D. Fernando Díaz Fernández, Dña. Yolanda García Cagiao y D. José Angel Naya Rodriguez. Dentro de sus competencias se pueden destacar: (i) proponer al Consejo la política empresarial del Banco, con determinación de las estrategias de la misma ,(ii) acordar la concesión de créditos e inversiones así como las demás operaciones propias del negocio de la Banca, (iii) cualquier otra función que el Consejo le encomiende. Por último señalar que dicho Comité se reúne con carácter decenal y, en todo caso, cuando su Presidente, D. José María Arias Mosquera, lo convoque.

COMITÉ DE CONTROL

Don Ramón Linares Martín de Rosales, Don Joaquín Arias y Días de Rábago, Don Arne Jessen Pastor y por Don Miguel Sanmartín Losada. Como competencias fundamentales tienen

atribuidas las siguientes: (i) evaluar el sistema de verificación contable de la sociedad, (ii) valorar la independencia de la auditoría externa, así como proponer en su caso el nombramiento de los Auditores, (iii) revisar el sistema de control interno y (iv) cualquier otra función que el Consejo le encomiende, relacionada con la naturaleza de la Comisión. La Comisión de Control se reúne trimestralmente y, en todo caso, cuando su Presidente, D. Ramón Linares, lo convoque.

COMISION DE NOMBRAMIENTO Y RETRIBUCIONES

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago, D. D. Ramón Linares Martín Losada, D. Arne Jessen Pastor, D, Guillermo de la Dehesa Romero y D. Miguel Sanmartín Losada..

Como competencias fundamentales tienen atribuidas las siguientes: (i) cuidar de la integridad del proceso de selección de los Consejeros y Altos Directivos de la empresa, (ii) Auxiliar al Consejo en la determinación y supervisión de la política de remuneración de los Consejeros y Altos Directivos, (iii) cualquiera otra función que el Consejo le encomiende, relacionada con la naturaleza de la Comisión.

Dicha Comisión se reunirá una vez al año y, en todo caso, cuando su Presidente, Dña.Carmela Arias y Díaz de Rábago, la convoque.

Asimismo el Consejo acordó publicar en unión del informe anual, el Informe de Gobierno Corporativo aprobado en la citada reunión por el Consejo

El Reglamento Interno de Conducta de BANCO PASTOR fue aprobado por acuerdo del Consejo de Administración de 2 de diciembre de 1993. Este Reglamento Interno de Conducta sigue el modelo de la Asociación Española de la Banca de 19 de octubre de 1993, así como el anexo sobre barreras de información.

6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de BANCO PASTOR al nivel más elevado

La gestión de BANCO PASTOR al nivel más elevado se ejerce a través del Comité de Dirección que, a la fecha del presente Folleto, está compuesto por las siguientes personas:

- D. José María Arias Mosquera, Presidente del Consejo de Administración.
- D. Vicente Arias Mosquera, Vicepresidente Ejecutivo del Consejo de Administración.
- D. Guillermo de la Dehesa Romero, Vocal del Consejo de Administración.
- D. Alfonso Porras del Corral, Vocal del Consejo de Administración.
- D. Enrique Sáez Ponte, Director General.
- D. Juan Gutiérrez de Rozas, Director General de Mercados.
- D. Fernando Díaz Fernández, Director General Adjunto.
- Dña. Yolanda García Cagiao, Directora de la División de Recursos Humanos
- D. José Angel Naya Rodriguez, Director de la División de Intervención y Política Financiera.

6.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios de BANCO PASTOR

No procede.

6.2. Información adicional sobre las personas que se mencionan en el apartado 6.1 anterior

6.2.1 Funciones específicas de cada una de ellas

- D. José María Arias Mosquera, Presidente del Consejo de Administración. El Consejo de Administración de 27 de septiembre de 2001 acordó delegar en el Sr. Arias Mosquera, solidariamente, todas las facultades del Consejo de Administración, excepto las indelegables por Ley.
- Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago. Condesa de Fenosa, Presidenta de Honor del Consejo de Administración.
- D. Vicente Arias Mosquera, Vicepresidente Ejecutivo del Consejo de Administración, en quien se delegaron, entre otras, las siguientes facultades del Consejo de Administración : (i) llevar la firma social, (ii) ejecutar los acuerdos de la Junta General, (iii) fijar los deberes, derechos, atribuciones, sueldos, etc. del personal de la Sociedad, a excepción del personal calificado como Alta Dirección, (iv) nombramiento, separación y cese de todo el personal de cualquier clase que sea, (v) creación y supresión de Sucursales y Agencias, (vi) fijar las condiciones generales de los descuentos, préstamos, depósitos en garantía y, en general de todas las operaciones de la Sociedad, (vii) determinar el empleo de los capitales disponibles y la inversión de los fondos de reserva, (viii) otorgar toda clase de contratos y cuantos documentos públicos y privados sean necesarios en el ejercicio de sus derechos. Dicha delegación se realizó en virtud de escritura pública, a fecha 25 de mayo de 1995, otorgada por el Notario de A Coruña, D. Francisco M. Ordóñez Armán, con el número 1.217 de su protocolo. No tiene atribuidas funciones específicas, extendiéndose su ámbito de actuación a toda la actividad del Banco.
- D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago, Vicepresidente del Consejo de Administración No desempeña funciones ejecutivas.
- D. Ramón Linares Martín de Rosales, Vicepresidente del Consejo de Administración. No desempeña funciones ejecutivas.
- D. Guillermo de la Dehesa Romero, Vocal del Consejo de Administración. Consejero Asesor de la Presidencia.
- D. Arne Jessen Pastor, Vocal del Consejo de Administración. No desempeña funciones ejecutivas.
- D. Alfonso Porras del Corral, Vocal del Consejo de Administración. Consejero Director General, con poderes otorgados en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de A Coruña, D. Manuel Otero Peón, en fecha 6 de marzo de 1979, con el número 334 de su protocolo. Es el encargado de la Dirección General de Medios que comprende las divisiones de intervención y política financiera, servicios generales y recursos humanos
- D. Miguel Sanmartín Losada, Vocal Secretario del Consejo de Administración y Secretario General. Es el director de la asesoría jurídica., con poderes otorgados en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de La Coruña D. Francisco Manuel Ordoñez Armán el 6 de abril de 1995, con el número 896 de su protocolo.
- D. Enrique Sáez Ponte, Director General., con poderes otorgados en virtud de escritura pública formalizada ante el Notario de A Coruña D. Francisco Manuel Ordoñez Armán el 1 de diciembre de 2000, con el número 2.814 de su protocolo.
- D. Juan Gutiérrez de Rozas, Director General de Mercados., con poderes otorgados en virtud de escritura pública formalizada ante el Notario de A Coruña D. Francisco Manuel Ordoñez Armán el 24 de noviembre de 1999, con el número 3.201 de su protocolo.
- D. Fernando Díaz Fernández, Director General Adjunto con poderes otorgados en virtud de escritura pública formalizada ante el Notario de A Coruña D. Francisco Manuel Ordoñez Armán el 19 de enero de 2000, con el número 167 de su protocolo.
- Dña. Yolanda García Cagiao, Directora de la División de Recursos Humanos, con poderes otorgados en virtud de escritura pública formalizada ante el Notario de A Coruña D.

Francisco Manuel Ordoñez Armán el 24 de noviembre de 1999, con el número 3.202 de protocolo.

- D. José Angel Naya Rodriguez, Director de la División de Intervención y Política Financiera, con poderes otorgados en virtud de escritura pública formalizada ante el Notario de A Coruña D. Francisco Manuel Ordoñez Armán el 10 de julio de 1997, con el número 1.821 de protocolo.

6.2.2 Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición

El siguiente cuadro recoge la participación directa, indirecta y representada, a la fecha del presente folleto, de quienes son miembros del Consejo de Administración de BANCO PASTOR y, en general, de aquellas personas que asumen la gestión de BANCO PASTOR al nivel más elevado y se mencionan, por ello, en el apartado 6.1 anterior.

Acciones BANCO PASTOR					
Consejeros y directivos del más alto nivel mencionados en el apartado 6.1 anterior	Participación Directa	Participación Indirecta	Persona de Participación indirecta	Representadas	Total (%)
D. José María Arias Mosquera*	24.512 ⁽²⁾	1.347	Carmen Arias Romero Joaquín Arias Romero		0,047
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago*	57.600 ⁽¹⁾	----	----	----	1,831
D. Vicente Arias Mosquera*	26.700 ⁽²⁾	----	----	----	0,049
D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago*	56.970	38.232	Mª Loreto Mosquera Arroyo	----	0,175
D. Ramón Linares Martín de Rosales*	8.460	1.374	Encarnación Morena Espinosa	----	0,018
D. Arne Jessen Pastor*	42.000	----	----	----	0,077
D. Guillermo de la Dehesa Romero	2.310	----	----	----	0,004
D. Alfonso Porras del Corral*	8.394	1.503	Mª de los Angeles López Ruiz	----	0,018
D. Miguel Sanmartín Losada	1.500 ⁽²⁾	----	----	----	0,003
D. Juan Gutiérrez de Rozas	1.500	----	----	----	0,003
D. Enrique Sáez Ponte	850 ⁽²⁾	----	----	----	0,002
D. Fernando Díaz Fernández	2.214 ⁽²⁾	----	----	----	0,004

(1) Adicionalmente, Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa, es la usufructuaria de 940.806 títulos de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.

(2) Estas acciones incluyen aquellos títulos de los cuales son co-titulares.

(*) Miembro del Patronato de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, Conde de Fenosa, institución sin ánimo de lucro con fines benéficos y culturales titular del 44,820% del capital social de BANCO PASTOR.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza es titular del 44,820 % del capital social de Banco Pastor.

6.2.3 Actividades de estas personas al margen de las desarrolladas en BANCO PASTOR

A continuación se mencionan las actividades desarrolladas por los consejeros y altos directivos de BANCO PASTOR al margen de sus tareas en el propio banco y, exclusivamente, en aquellos supuestos en que estas actividades son relevantes.

- D. José María Arias Mosquera, Consejero y Vicesecretario de Hullas del Coto Cortés, S.A.; Presidente de Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; Consejero de Unión Eléctrica Fenosa, S.A.; y Consejero de Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.
- Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago: Presidenta de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.
- D. Vicente Arias Mosquera: Presidente de La Toja, S.A.; Consejero de Hullas del Coto Cortés, S.A.; Vicepresidente de Unión Eléctrica-Fenosa, S.A.; Presidente de Inversiones Ibersuizas, S.A.; y Consejero de Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.
- D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago: Consejero y Secretario de La Toja, S.A.
- D. Ramón Linares Martín de Rosales: Vicepresidente de Hullas del Coto Cortés, S.A.; y Consejero de Unión Eléctrica-Fenosa, S.A.
- D. Arne Jessen Pastor: Presidente de Parking, S.A.; y Presidente de Jeru, S.A.
- D. Guillermo de la Dehesa Romero: Consejero de Unión Eléctrica-Fenosa, S.A.; Presidente de Plus Ultra, S.A.; Consejero de Campofrío Alimentación, S.A. y Consejero de Telepizza, S.A.
- D. Alfonso Porras del Corral: Consejero de Hullas del Coto Cortés, S.A.; Presidente de Finisterre, S.A.; y Consejero de Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.
- D. Miguel Sanmartín Losada no lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en BANCO PASTOR
- D. Juan Gutiérrez de Rozas Astigarraga: Presidente de Bolshispania e Inverpastor.
- D. Enrique Sáez Ponte: Consejero de Almacenes Torres y Sáez, S.A.; Presidente de Acción de cobro S.A.; Presidente de Universal Support S.A.; Consejero de Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros; y Presidente de PSF, EFC, S.A.
- D. Fernando Díaz Fernández: Consejero de INESGA, Consejero de Acción de cobro S.A.; Consejero Secretario de Universal Support S.A.; y Consejero Secretario de PSF, EFC, S.A.
- D. José Angel Naya Rodríguez: Consejero de Unión de Televisiones Gallegas S.A.; Consejero de David Fuel Cell Components, S.L.; Consejero de Aurica XXI, S.A.; Grupo La Toja Hoteles S.A.; Consejero de INOVA CAPITAL, S.C.R., S.A.; Consejero de Inver-Alia, S.L.; Consejero de Mindanao, S.A.; Consejero de Perez Torres y Handling, S.A.
- Dña. Yolanda García Cagliao no lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en BANCO PASTOR

CAPITULO VII

EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

7.1 Evolución de las cifras de negocio y tendencias más recientes

7.1.1 Magnitudes de balance y cuenta de resultados

Los resultados del Grupo Banco Pastor, en los primeros nueve meses del año, muestran una gran fortaleza en el negocio bancario básico y en todas las magnitudes fundamentales. Los crecimientos de los márgenes se sitúan por encima de los dos dígitos, continuando la trayectoria del primer semestre. El beneficio neto atribuido al Grupo se sitúa en 9.352 millones de pesetas, +0,4%. El beneficio neto del Banco, por su parte, alcanzó los 8.560 millones de pesetas con un crecimiento del 20,1%.

La evolución de las variables de gestión más significativas del Grupo se resume a continuación: El **margen de intermediación** alcanza los 31.160 millones de pesetas, presentando una variación positiva del 13,4%.

Las **comisiones** netas crecen casi 1.000 millones de pesetas, con un aumento interanual del 10,5%, a pesar del comportamiento del mercado bursátil.

La suma del margen financiero y las comisiones, esto es, el **margen básico** supera en, prácticamente, 4.600 millones el obtenido en el año anterior, un 12,7% más.

Una vez incluidas las **operaciones financieras** el **margen ordinario** de este período alcanza los 41.738 millones de pesetas, 3.513 millones más que el obtenido en el mismo trimestre del pasado ejercicio.

El **coeficiente de explotación** mantiene su positiva trayectoria al reducirse desde el 64,2% de septiembre 2000 al 61% de los nueve primeros meses de este ejercicio.

Con todo ello el **margen de explotación operativo**, el mejor reflejo del negocio bancario tradicional, alcanza prácticamente los 13.000 millones, lo que supone un crecimiento interanual del 31,7%.

La evolución de los **Resultados por puesta en equivalencia y operaciones del Grupo** tiene su origen en las empresas asociadas que en el ejercicio anterior incorporaban un resultado extraordinario y no recurrente y en el carácter cíclico de las operaciones de algunas de las compañías.

El incremento en las **amortizaciones y provisiones por insolvencias** respecto a septiembre de 2000 se debe a la dotación del fondo estadístico que empezó a aplicarse a partir de junio de ese año.

Los **Beneficios extraordinarios** alcanzan un incremento de un 46,23 % debido a la venta de un terreno que figuraba en el inmovilizado.

La **tasa de morosidad** del Grupo (incluidos los préstamos titulizados) se situó en el 0,79% y los fondos de insolvencias representan una cobertura de los activos dudosos del 166,7%. Las **dotaciones por este concepto** aumentaron 3.014 millones sobre las realizadas en el mismo período del año anterior que incluyen las exigidas por la nueva regulación.

El aumento en el epígrafe de **participaciones en empresas del grupo** (debido a las participaciones en el Mindanao e Inveralia) es lo que produce el incremento del 85,86% en el del **Fondo de Comercio de Consolidación**.

La evolución del Grupo muestra un **fuerte crecimiento del negocio**, con aumentos en la inversión crediticia (incluidos préstamos titulizados) del 16,5% (+153.442 millones de pesetas), superando los **créditos a clientes** el billón de pesetas. Esta tónica tan positiva está presente en todos los epígrafes con crecimientos del crédito comercial del 28%, de garantía real del 15,7%, de deudores a plazo del 17,4% y de leasing del 20,3%.

Por el lado del **pasivo**, los débitos y empréstitos incluyendo los pasivos subordinados crecen a una tasa anual del 14,2%.

Los **intereses de minoritarios** aumentan debido a la disminución en las participaciones en el grupo de Bolshispania e Inverpastor.

Los **fondos de inversión** aumentan en 3.138 millones desde septiembre 2000 lo que supone un crecimiento del 1,7% a diferencia del mercado que cae un 12,9%.

En cuanto al comportamiento de la **acción Banco Pastor**, en un entorno marcado por las incertidumbres económicas, con elevada volatilidad y retrocesos generalizados en las principales Bolsas del Mundo, ha sido sustancialmente mejor (con una caída del 10%) que el mostrado por el Índice bancario, el Índice de la Bolsa de Madrid y el Ibex-35, que han anotado pérdidas del 22%, 18% y 19,7% respectivamente, desde el mes de enero hasta septiembre.

Adicionalmente, la rentabilidad por los dividendos pagados con cargo a los resultados del ejercicio 2000 se sitúa en el 3,3% a los cambios de mercado de 30 de septiembre de 2001.

A continuación se presentan los balances y cuentas de pérdidas y ganancias a los que hemos venido haciendo referencia en este apartado 7.1.1.

BALANCES GRUPO BANCO PASTOR

SEP 2001/SEP 2000

Evolución 3º trimestre 2001 vs. 3º trimestre de 2000

Millones de pesetas

ACTIVO	SEP/01	SEP/00	VARIACION %
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	18.109	12.004	50,86%
Caja	7.804	6.696	16,55%
Banco de España	10.268	5.280	94,47%
Otros bancos centrales	37	28	32,14%
DEUDAS DEL ESTADO	208.906	193.707	7,85%
ENTIDADES DE CRÉDITO	191.166	244.411	-21,79%
A la vista	2.888	4.647	-37,85%
Otros créditos	188.278	239.764	-21,47%
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	1.019.662	895.225	13,90%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	78.963	59.889	31,85%
De emisión pública	22.114	19.281	14,69%
Otros emisores	56.849	40.608	39,99%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	12.754	13.560	-5,94%
PARTICIPACIONES	22.624	22.138	2,20%
Otras participaciones	22.624	22.138	2,20%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	17.703	10.659	66,08%
Otras	17.703	10.659	66,08%
ACTIVOS INMATERIALES	934	470	98,72%
Gastos de constitución y de segundo establecimiento	62	20	210,00%
Otros gastos amortizables	872	450	93,78%
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	3.431	1.846	85,86%
ACTIVOS MATERIALES	24.651	25.561	-3,56%
Terrenos y edificios de uso propio	11.370	11.705	-2,86%
Otros inmuebles	2.699	4.116	-34,43%
Mobiliario, instalaciones y otros	10.582	9.740	8,64%
ACCIONES PROPIAS	1.348	1.391	-3,09%
OTROS ACTIVOS	72.765	40.707	78,75%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	11.180	12.560	-10,99%
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	532	417	27,58%
Por integración global y proporcional	18	40	-55,00%
Por puesta en equivalencia	514	377	36,34%
TOTAL ACTIVO	1.684.728	1.534.545	9,79%
CUENTAS DE ORDEN	209.470	197.425	6,10%

PASIVO

	SEP/01	SEP/00	VARIACION %
ENTIDADES DE CREDITO	386.820	420.736	-8,06%
A la vista	6.941	8.181	-15,16%
Otros débitos	379.879	412.555	-7,92%
DEBITOS A CLIENTES	964.869	891.895	8,18%
Depósitos de ahorro	893.575	821.175	8,82%
A la vista	324.504	301.632	7,58%
A plazo	569.071	519.543	9,53%
Otros débitos	71.294	70.720	0,81%
A la vista	0	0	0,00%
A plazo	71.294	70.720	0,81%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	122.132	57.898	110,94%
OTROS PASIVOS	26.650	28.016	-4,88%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	14.184	11.970	18,50%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	44.373	9.617	361,40%
Fondo de pensionistas	41.205	0	0,00%
Otras provisiones	3.168	9.617	-67,06%
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	9.406	9.465	-0,62%
Del grupo	9.352	9.314	0,41%
De minoritarios	54	151	-64,24%
PASIVOS SUBORDINADOS	19.966	19.966	0,00%
INTERESES MINORITARIOS	4.717	907	420,07%
CAPITAL SUSCRITO	9.071	9.086	-0,17%
PRIMAS DE EMISION	4.372	4.372	0,00%
RESERVAS	64.178	56.988	12,62%
RESERVAS DE REVALORIZACION	3.872	3.872	0,00%
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	10.118	9.757	3,70%
Por integración global y proporcional	3.089	2.687	14,96%
Por puesta en equivalencia	6.910	6.712	2,95%
Por diferencias de conversión	119	358	-66,76%
TOTAL PASIVO	1.684.728	1.534.545	9,79%

CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BANCO PASTOR

SEP 2001/SEP 2000

Evolución 3º trimestre 2001 vs. 3º trimestre de 2000

	Millones de pesetas		
	SEP/01	SEP/00	VARIACION %
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	64.545	52.082	23,93%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-35.146	-26.441	32,92%
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	1.761	1.838	-4,19%
De acciones y otros títulos de renta variable	411	382	7,59%
De participaciones	653	623	4,82%
De participaciones en el grupo	697	833	-16,33%
MARGEN DE INTERMEDIACION	31.160	27.479	13,40%
COMISIONES PERCIBIDAS	11.659	10.659	9,38%
COMISIONES PAGADAS	-1.876	-1.802	4,11%
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	795	1.889	-57,91%
MARGEN ORDINARIO	41.738	38.225	9,19%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	437	637	-31,40%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-25.481	-24.524	3,90%
De personal	-17.968	-17.411	3,20%
Otros gastos administrativos	-7.513	-7.113	5,62%
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-2.291	-2.021	13,36%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-621	-569	9,14%
MARGEN DE EXPLOTACION	13.782	11.748	17,31%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	1.193	1.378	-13,43%
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	2.996	2.949	1,59%
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-453	-115	293,91%
Correcciones de valor por cobro dividendos	-1.350	-1.456	-7,28%
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-376	-99	279,80%
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	93	257	-63,81%
Beneficios por enajenación participaciones puestas equivalencia	0	252	-100,00%
Beneficios por operaciones acciones de la sociedad dominante	93	5	1760,00%
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	0	-71	-100,00%
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-4.596	-1.582	190,52%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	0	0	0,00%
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	2.499	1.709	46,23%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-552	-571	-3,33%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	12.043	12.769	-5,69%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-2.637	-3.304	-20,19%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	9.406	9.465	-0,62%
Resultado atribuido a la minoría	54	151	-64,24%
Resultado atribuido al grupo	9.352	9.314	0,41%
	9.406	9.465	-0,62%

7.1.2 Tipos de interés, productos y servicios y desarrollo organizacional

A) Tipos de interés, productos y servicios

➤ Tipos de interés

El temor a una ralentización del crecimiento de la economía Norteamericana hizo que la Reserva Federal iniciase una rápida escalada de bajadas de tipos: desde un 6.50% los tipos se colocaron en 4 meses en un 4.50%. De Abril hasta Agosto, la economía no daba muestras de reactivación y la Fed continuó bajando los tipos, situándolos en el 3.50%. El desafortunado atentado de las Torres Gemelas, no hizo sino acelerar lo que parecía inevitable: una recesión. Alan Greenspan bajó un 1% adicionalmente los tipos tras los atentados para reactivar la economía.

Los tipos de interés a corto plazo Norteamericano (6 meses) habían iniciado una tendencia bajista en Septiembre del 2000, cuando cotizaban a niveles de un 6.72%. Desde ahí los tipos fueron gradualmente bajando hasta el 2.62% en Octubre del 2001. Por otro lado, la curva de tipos Norteamericana descuenta una previsible futura bajada de unos 0.25% adicionales aproximadamente a finales de Enero del 2002 y eso debería ser suficiente para dinamizar su economía ó eso es lo que descuenta el mercado: que las bajadas surgirán efecto y la economía retornará a la senda de un sólido crecimiento económico dentro de un año.

En Europa, el banco central Europeo no estimó necesario iniciar bajadas de tipos hasta el 10 de Mayo del 2001 cuando colocó los tipos en el 4.25% desde el 4.50% previo. Con posterioridad, bajó otro 0.25% adicional en Agosto y otro 0.50% inmediatamente tras el atentado al símbolo financiero Neoyorquino, de forma coordinada con el regulador norteamericano.

Los tipos a corto europeos (6 meses) habían iniciado una tendencia a la baja a finales de Diciembre del año 2000, cuando cotizaban a un 4.87%. Desde ahí su caída fue gradual hasta alcanzar el 3.60% a principios de Octubre del 2001. La curva de tipos Euro descuenta bajadas adicionales, de 0.50% en total entre finales del 2001 y el primer cuatrimestre del 2002. Eso debería bastar para reactivar la economía Europea desde mediados del 2002.

Los tipos a largo plazo, Bonos a 10 años, iniciaron el año a niveles ligeramente superiores al 5%, concretamente a un 5.13%. Tras haberse movido de forma lateral el año anterior entre el 5% y el 5.70%, la volatilidad este año fue inferior. El tipo mínimo se alcanzó el 22 de Marzo (4.88%) tras una bajada de un 0.50% de la Reserva Federal y el tipo máximo se alcanzó en Mayo (5.47%) justamente tras la primera bajada de tipos del Banco Central Europeo. Finalmente, el diferencial entre las rentabilidades de los bonos a largo (10 años) y a corto plazo (3 años) ascendió progresivamente desde Enero cuando era de 45 puntos básicos a favor del largo plazo hasta Octubre cuando se situó en unos 126 puntos a favor del 10 años. Las curvas forward descuentan que el apuntamiento puede llegar a su fin iniciando un periodo de estrechamiento de diferenciales a medida que la economía se vaya reactivando.

➤ Productos y Servicios

Descrita así la coyuntura económica reciente y actual, cabe señalar ahora que BANCO PASTOR no ha sido ajeno a todo este fenómeno, manteniendo en todo momento una oferta muy competitiva en todos sus productos de activo, especialmente, en aquellos en los que el crecimiento se considera una variable estratégica

En cuanto a nuevos servicios y productos puestos en marcha a lo largo de 2000 y el corriente 2001, cabría señalar como más significativos, los siguientes:

◆ **SERVICIOS:**

- Lanzamiento de la página web corporativa del Banco Pastor, **www.bancopastor.es**, en la cual se pueden consultar los principales datos de nuestra Entidad, conocer la oferta de productos y servicios, acceder a nuestros servicios de banca electrónica y a una serie de servicios de valor añadido como el de información bursátil, servicio de noticias, etc.
- **PastorNet para particulares**, un nuevo canal de atención a clientes, complementario de la Red de Oficinas, ofreciendo a los clientes particulares la posibilidad de efectuar desde cualquier lugar, las transacciones y consultas financieras que se realizan habitualmente en nuestra entidad, comunicándose con el Banco a través de la red internet durante las 24 horas del día, todos los días del año.
- **Nueva versión de PastorNet Empresas.** Banco Pastor fue en el año 1998 uno de los bancos pioneros en abordar la banca electrónica de empresas a través de Internet. Desde entonces, el número de clientes y el volumen de negocio canalizado por su mediación no ha cesado de crecer. Desde el convencimiento de la importancia estratégica del Servicio se lanza una nueva versión, aprovechando los últimos avances tecnológicos, la experiencia acumulada y las sugerencias aportadas por nuestros clientes. Esta nueva versión marca un punto de partida, a partir del cual se irán incorporando todas aquellas funcionalidades que el mercado y los objetivos de nuestra Entidad demanden.
- **PastorClic** (Enero 2001): Banco Pastor, creador en su día de la Cuenta Joven (denominación convertida ya en un genérico de la banca española), renueva ahora la oferta con un servicio financiero integral para jóvenes, PastorClic, con Internet como soporte básico, que la vuelve a situar en vanguardia del sector, frente al segmento de mayor potencial dentro de la población joven.

Dado el continuo incremento del acceso y frecuencia de uso de Internet, que afecta especialmente a este segmento objetivo, como medio básico de comunicación y de manejo de la información que utilizan, Banco Pastor ha desarrollado una web con la dirección www.pastorclic.com. En la misma, además de presentarse toda la oferta financiera del Banco para este segmento de público, se ofrece una serie de contenidos atractivos y servicios útiles que aportan un valor añadido importante. La web de PastorClic es también accesible desde las otras direcciones del Banco en Internet.

PastorClic es un servicio dirigido a jóvenes entre 16 y 28 años (ambos inclusive), aunque pueden permanecer en él hasta los 31 años y seguir disfrutando de algunas de sus prestaciones complementarias.

Objetivos del lanzamiento

Los objetivos que nuestra Entidad persigue con el lanzamiento de este Servicio, además de potenciar nuestra acción comercial sobre este segmento de público, son los siguientes:

· Captar nuevos clientes jóvenes: a través de una oferta específica que utiliza Internet para diferenciarse. La captación de jóvenes debe ser aprovechada para captar o ampliar el negocio con sus padres (apartado 8 de esta circular).

· Potenciar el uso de los canales directos: entre nuestros clientes jóvenes a través de una oferta específica buscando una mayor fidelización.

· Fomentar nuestra imagen tecnológica y de vanguardia: tanto entre clientes como no clientes.

· Facilitar la comunicación: entre nuestros clientes poniendo a su disposición un espacio con vida propia.

En definitiva, con este Servicio pretendemos no sólo incrementar el número de clientes jóvenes, sino también, reforzar sus vínculos con el Banco pensando en ser su primera entidad financiera de referencia y mantener esa posición en el futuro.

◆ **PRODUCTOS:**

1. **Recursos de clientes:**

· Nueva oferta de **fondos en Banco Pastor:**

a) FONDOS EXTRANJEROS

- **FONPASTOR TECNOLOGIA, F.I.M.F.:** Se trata de un Fondo de Inversión Mobiliaria de Fondos, nueva modalidad, cuya característica principal es que su inversión se realiza en otros fondos o sociedades de inversión. Fonpastor Tecnología invierte en aquellos fondos de las principales gestoras de fondos a nivel mundial principalmente extranjeras, especializadas en los Sectores Tecnológicos

- **FONPASTOR ACCIONES EUROPEAS, F.I.M.** Se trata de un Fondo de Inversión Mobiliario que destinará su inversión preferentemente a renta variable europea, fundamentalmente de las bolsas de Londres, Francfort, París, Milán y Amsterdam, además de las de España, y en los sectores y valores más representativos de sus respectivos índices.

b) FONDOS GARANTIZADOS

—PASTOR FIJO 5, FIM Se trata de un fondo garantizado a un plazo de 15 meses y 15 días, con una revalorización asociada durante ese periodo del 5,20% (4,00% TAE) y con la mejor fiscalidad vigente: tipo impositivo del 18% sobre las ganancias para dicho intervalo de tiempo.

— PASTOR FIJO 6, FIM. Se trata de un fondo garantizado a un plazo de **21 meses**, con una revalorización asociada durante ese periodo del **6% (3,38% TAE)** y con la mejor fiscalidad vigente: tipo impositivo del 18% sobre las ganancias para dicho intervalo de tiempo.

— PASTOR FIJO 7, FIM Se trata de un fondo garantizado a un plazo de **21 meses**, con una revalorización asociada durante ese periodo del **7,10% (4% TAE)** y con la mejor fiscalidad vigente: tipo impositivo del 18% sobre las ganancias para dicho intervalo de tiempo.

— PASTOR FIJO 8, FIM Se trata de un fondo garantizado a un plazo de **15 meses**, con una revalorización asociada durante ese periodo del **3,85,10% (3,05% TAE)** y con la mejor fiscalidad vigente: tipo impositivo del 18% sobre las ganancias para dicho intervalo de tiempo.

▪ **Campaña 2001 de cuentas de ahorro.** Los principales objetivos de la Campaña son dos:

Promover el incremento de los ingresos en las cuentas de ahorro, a través de la entrega de un regalo promocional muy atractivo, logrando que un importante porcentaje de las cantidades ingresadas se mantengan remansadas en las cuentas.

Originar un importante tráfico de clientes y no clientes a las sucursales, con el fin de poder realizarles la venta cruzada de otros productos y servicios.

2. Inversion crediticia:

◆ En el mes de octubre de 2000 el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. ha aprobado la cesión de préstamos o derechos de crédito derivados de préstamos que se hayan concedido para financiación de PYMES dentro de las líneas ICO 1999 y 2000, a un Fondo de Titulización de Activos. El fondo, que se denomina "FTPYME ICO-TDA2", ha supuesto titulización de 40.838 miles de euros a través de la emisión de cinco clases de bonos. Esta emisión se realizó en marzo del 2001.

◆ Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A., por encargo de la firma Delta Cafés, líder del mercado portugués en este producto, ha creado la que puede ser considerada como primera tarjeta inteligente de Europa para operaciones de factoring. Su nombre, Dealer Card, identifica a una tarjeta privada de crédito asociada a un programa de fidelización, con ventajas financieras directas y recompensas derivadas de su utilización y dotada de la más avanzada tecnología en micro chips. No ha sido realizada para el consumidor final, sino para que un profesional o empresario compre a un mayorista o fabricante.

B) Desarrollo organizacional

La evolución de los mercados, apoyada en la globalización de la actividad económica y en la continua mejora de los sistemas de comunicación y tratamiento de datos, está llevando a una progresiva uniformización geográfica de la prestación de servicios, que previsiblemente se acelerará en los próximos años. En este marco la actividad financiera tiende claramente a especializarse para atender segmentos de clientes, sin descuidar los demás elementos en los que también basa su función económica, sean espacios geográficos o nacionales, canales de distribución o productos, para lo que deben mantenerse sistemas de coordinación que eviten la pérdida de oportunidades de negocio o la multiplicación de esfuerzos.

El trabajo que se ha llevado a cabo, principalmente en los últimos meses, permite cerrar el cambio organizativo para adaptarse mejor a la continua evolución de los mercados, aplicando para ello un principio básico: acercar el Banco a sus clientes.

Para responder a la nueva situación, el Banco ha dado un paso adicional en la evolución de su estructura central de gestión del negocio comercial creando dos grandes grupos de oficinas: Particulares y Empresas especializadas en atender los dos grandes segmentos tradicionales con los que se relaciona la banca.

La implantación de la red de banca de empresas representa un impulso fundamental en la línea de crear unidades especializadas para atender a los clientes con demanda más compleja. El objetivo es continuar la mejora de los servicios que se les presta, en un contexto de racionalización del uso de medios, que permita mejorar la posición competitiva del Banco.

La misión de las oficinas de banca de empresas es gestionar y ampliar el negocio directo de las medianas y grandes empresas, aunque podrán también atender pequeñas empresas en el ámbito más próximo o cuando el tipo de productos que demanden así lo recomiende.

7.1.3 Hechos significativos en las sociedades del Grupo en los tres primeros trimestres del ejercicio 2001

	<u>Nº Títulos</u>	<u>Incremento</u>	<u>Participación</u>	<u>Importe</u>	<u>Motivo</u>
		<u>%</u>	<u>Total</u>		
<u>Altas</u>					
Inversiones Ibersuizas	254.988	1,00%	16,00%	203	Compra participación
Inver-Alia, S.L.	1.083.333	17,24%	17,24%	3.000	Compra participación
Inversión Global Hotelera	600.000	100,00%	100,00%	100	Constitución sociedad
Mindanao, S.A.	90.483	95,14%	95,14%	7.118	Compra participación
Unión Electrica Fenosa, S.A.	534.476	0,18%	2,84%	1.874	Compra institucional
Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A. (Equidosa)	0	0,00%	23,89%	250	Desembolso pendiente
Saite-Habitare, S.A.	300.000	50,00%		50	Constitución sociedad (sin actividad)
<u>Bajas</u>					
Bolshispania	1.884.774	58%	26,2%	1.962	Incremento de capital y venta de participación
Inverpastor	431.010	51,6%	42,4%	2.174	Incremento de capital y venta de participación
Unión Electrica Fenosa, S.A.	754.476	0,50%	2,84%	2.666	Venta institucional

7.2 Perspectivas de BANCO PASTOR

7.2.1 Perspectivas comerciales

Tras haber alcanzado un robusto crecimiento durante el 2000, incluso habiendo cuestionado algunos analistas la validez de la teoría económica clásica que estudiaba los ciclos económicos, la economía Americana tras 12 años de bonanza económica se adentra hacia una recesión. Desde el cuarto trimestre de 1998 hasta el tercer trimestre del 2000, la economía Norteamericana creció a niveles por encima de un 4% interanual trimestre a trimestre. En el cuarto trimestre del 2000, el crecimiento se ralentizó hasta niveles de un 2.81%; en el primer trimestre de este año creció a tasas de un 2.55% y en el segundo el crecimiento sigue disminuyendo: 1.32%.

Tal y como algunos economistas creen, inclusive el prestigioso The Economist, el atentado de las torres gemelas solamente ha acelerado lo que parecía inevitable tras un prolongado periodo de prosperidad.

Dicha recesión tiene un origen muy financiero: un elevado endeudamiento de las familias norteamericanas quienes usaron los recursos para invertir en Bolsa y desafortunadamente han visto que desde Marzo del 2000 el Dow Jones ha bajado un 32% y el Nasdaq 100 un 77%. El efecto riqueza, que estimula el consumo cuando las ganancias bursátiles son abundantes y que ha sido el motor del consumo privado Norteamericano, se está dando la vuelta y esta haciendo que el consumidor Norteamericano gaste menos y observe el futuro con un creciente pesimismo.

La correlación entre los mercados bursátiles en Estados Unidos y Europa ha aumentado en los últimos años desde un 0.40 hasta un 0.80, quiere esto decir a groso modo que un 80% de ese desánimo en el consumo privado americano se traducirá tarde ó temprano en Europa con toda la desaceleración económica que ello implica. Sin embargo, existen 2 razones para ser más positivos y creer que el impacto en Europa de esta crisis puede ser mucho menor que el que sufrirá Estados Unidos:

- 1.- Las familias americanas tienen un endeudamiento muy superior a las Europeas: en Europa la gente no se había endeudado para invertir en alta tecnología del mismo modo que hicieron en Estados Unidos.
- 2.- El mercado de valores Norteamericano estaba más sobrevalorado que el Europeo desde una óptica fundamental.

En España el crecimiento del PIB alcanzó su nivel máximo durante el primer semestre del 2000 donde creció por encima de un 4.25% anual con respecto al mismo trimestre del año anterior. Desde entonces, la economía se ha ido desacelerado muy gradualmente, terminando el 2000 con un crecimiento de un 3.67%. Este año el crecimiento sigue disminuyendo: 3.35% en el primer trimestre y un 3% en el segundo.

El banco central Europeo no estimó necesario iniciar bajadas de tipos hasta el 10 de Mayo del 2001 cuando colocó los tipos en el 4.25% desde el 4.50% previo: por entonces la Fed ya había bajado los tipos un 2%. Las razones argumentadas por el regulador Europeo se basaron en una mayor fortaleza relativa de la economía Europea respecto a la Americana y en una inflación relativamente alta. El Índice de Precios al Consumo, que terminó el 2000 a niveles de un 3.96%, se disparó hasta niveles de un 4.23% en Junio y, desde ahí está disminuyendo.

Después de la bajada de Mayo, el BCE bajó otro 0.25% adicional en Agosto y otro 0.50% inmediatamente tras el atentado al símbolo financiero Neoyorquino, de forma coordinada con el regulador norteamericano. Durante el 2001, el Banco Central Europeo ha bajado los tipos un 1% hasta Octubre, mientras que la Reserva Federal bajado los fondos federales un 4% en ese mismo periodo.

Como las bajadas de tipos tardan en surgir efecto entre dos y tres trimestres, se espera, a no ser que la crisis desencadenada por el atentado de las torres gemelas se prolonge mucho, que la economía tanto Americana como Europea se revitalizen hacia el segundo ó tercer trimestre del 2002.

Además, el diferencial entre el 10 años y el 3 meses Norteamericano, modelo de Mishkin, que predijo en Diciembre del 2000 el actual bache económico, anuncia mayor prosperidad económica para dentro de cuatro trimestres.

Frente a este escenario, el Grupo Banco Pastor tiene una estrategia clara y posee los medios y sistemas necesarios para seguir la línea de desarrollo y crecimiento que emana de ella. En el 2001, se continúa con el plan de expansión geográfico, iniciado en ejercicios anteriores, con la apertura de oficinas en ciudades como Palencia, Huelva, Badajoz y Girona, basando el crecimiento en la red tradicional en una oferta de productos y servicios acorde a las necesidades de cada segmento de la clientela, con unos precios y estándares de calidad muy competitivos, incorporando, además el nuevo esquema de Banca Comercial estructurada ahora en Banca de Empresas y Banca de Particulares.

Además, en el 2001 seguimos apostando por nuestra Oficina Directa, donde se encuadra nuestra banca on line por internet. Después del éxito alcanzado en poco más de un año de actuación, el objetivo es duplicar el número de clientes con un mínimo nivel de canibalización de la red tradicional, contando para ello con unos productos/servicios muy competitivos, el préstamo hipotecario vivienda y la operativa con valores.

La orientación estratégica del Grupo de empresas contempla, en grandes líneas, el reforzamiento de la presencia en los sectores de alimentación y energías renovables, así como la expansión de la inversión en proyectos del sector del turismo, la salud y el ocio, que se están llevando a cabo sobre todo en el segundo semestre de el 2001.

Asimismo, se prevén importantes inversiones en el área de la promoción inmobiliaria, no sólo centradas en la promoción de viviendas, sino también en la rehabilitación y promoción de mercados y centros comerciales, entre otros proyectos.

En definitiva, y según lo expuesto, podemos fijar unos presupuestos para el Grupo Financiero Banco Pastor que se resumen en un crecimiento esperado para los créditos a clientes de un 16 %, de un 9 % para los débitos a clientes, lo que supondría en cifras absolutas un incremento del volumen financiero de balance superior a los 250.000 millones de pesetas. Además se espera un incremento de los fondos de inversión del 3%.

En cuanto a resultado, es previsible un crecimiento del margen de intermediación en una tasa algo superior al 14 %, basado a su vez en los aumentos esperados del volumen financiero y en un comportamiento de los tipos, en línea con lo apuntado para el tipo de intervención del BCE. En valores absolutos, supondría un montante de alrededor de 5.250 millones de pesetas.

La recuperación de los fondos de inversión y el mayor volumen de negocio permitirá un incremento del neto comisiones de algo más de 750 millones de pesetas, un 6 % en términos relativos.

Estos crecimientos compensarán sobradamente el impacto negativo en resultados de la dotación al fondo estadístico, toda vez que ya ha de computarse para los cuatro trimestres del año.

A) Clientes y productos

Nos enmarcamos en un contexto histórico de profundos cambios y transformaciones que, aceleradamente, vienen produciéndose en los sistemas económicos y sociales a todos los niveles. Además de iniciarse un nuevo milenio, nos adentramos en una nueva era, la era de las telecomunicaciones, de internet, en definitiva, la era del conocimiento que, en el ámbito económico está dando lugar a fenómenos como el de la globalización, la aparición de nuevos sectores y empresas altamente intensivos en nuevas tecnologías, cambios en los procesos productivos, en las estructuras organizativas, en las relaciones comerciales, en los hábitos de consumo, etc.

Más concretamente, en el negocio bancario, la banca on line a través de internet, todavía un negocio incipiente, abre un abanico de numerosas oportunidades para acceder a nuevos mercados y nuevos clientes, y en donde el tamaño pasa a ser una variable relativa de menor importancia, dada la transparencia en precios y calidad, de los productos y servicios ofrecidos por medio de ese canal.

El Grupo Banco Pastor, de siempre, ha venido adelantándose a los acontecimientos, consciente de que el desarrollo tecnológico era un fenómeno imparable; que dotarse de una organización flexible y orientada al cliente, contar con los más adelantados sistemas de gestión y control, procurar la formación permanente de sus recursos humanos e impregnar el concepto de calidad en todos sus procesos internos y en las relaciones con los clientes, eran, entre otros, los factores claves del éxito.

Todos los esfuerzos realizados, traducidos en cuantiosas inversiones, estuvieron encaminados al logro de esos objetivos y en el afán de permanecer como una entidad independiente, en continuo crecimiento, procurando en todo momento fortalecer su posicionamiento en el sector y capaz de generar valor para sus accionistas y, por añadidura, para todos cuantos agentes sociales se relaciona, clientes, proveedores, empleados y la sociedad en general, en tanto en cuanto, a ella revierte una gran parte de dicho valor a través de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, nuestro primer y principal accionista

A su vez, para el logro de estas metas, es necesario contar con unas estrategias de negocio muy claras y el convencimiento de que el tamaño no es un fin en sí mismo, sino una herramienta para alcanzar un fin.

La variable dimensión y densidad de la red de oficinas ya se está relativizando pues, como decíamos antes, el desarrollo de internet permitirá llegar a segmentos de clientes que en el futuro solo utilicen ese canal.

Con todo, siempre será necesario contar con una cierta presencia física y, por ello, en los últimos años, a través de unos planes selectivos de expansión geográfica, hemos venido consolidando nuestra presencia en el mercado español hasta el punto de contar con alguna oficina operativa en prácticamente todas las ciudades de más de 75.000 habitantes.

Al mismo tiempo, se apostó fuertemente por el desarrollo de canales de distribución alternativos, teléfono y más recientemente internet, a través de nuestra oficina directa, convirtiéndose en poco tiempo en un importante banco on-line de referencia.

Por otra parte, nuestra presencia en Europa y en Latinoamérica viene ya de lejos, con oficina operativa en París y próximamente en Miami, y varias oficinas de representación repartidas entre los dos continentes, lo que nos permite ser una entidad fuertemente competitiva en el segmento de no residentes y, muy especialmente, en el sector de población gallego en el exterior.

Además, a través de Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A, 100 % del Grupo Banco Pastor, estamos establecidos en el país vecino, Portugal, donde contamos con oficinas en Lisboa y Oporto, con un negocio enfocado prioritaria y estratégicamente al crédito al consumo y a las tarjetas privativas, en donde hemos alcanzado una cuota de mercado relevante.

Aparte de la banca minorista, con una estrategia centrada en particulares y pymes, hemos desarrollado nuestra cartera industrial bajo el prisma de la rentabilidad y la diversificación, participando en sectores con alto potencial de crecimiento e intensivos en nuevas tecnologías, como telecomunicaciones e industria del conocimiento, además de en otros sectores tradicionales como el inmobiliario, energía, turismo y ocio, medioambiental y forestal, etc.

Toda este proceso de expansión vino acompañado de los necesarios cambios organizativos divisionales y departamentales que cada momento requería, de una mejora continua de los sistemas de información y de ayuda a la gestión, y de los relativos al control de riesgos, de los criterios de segmentación de mercados y clientes, del diseño e implantación de nuevos productos y de la racionalización de los procesos operativos.

B) Canales de distribución

De acuerdo con el objetivo de acercar el Banco a sus clientes, se ha pretendido utilizar todos los canales de distribución que la actual tecnología nos ofrece, sin dejar de potenciar los canales tradicionales, para poder adecuar la estructura de la organización a la demanda de nuestros clientes.

Por ello, en lo que ha banca tradicional se refiere se ha creado la Banca de Empresas para dar un servicio más adecuado a sus necesidades, manteniendo en la Banca de Particulares el criterio de expansión que se viene siguiendo en los últimos ejercicios.

7.2.2 Perspectivas económico - financieras

En el primer apartado de este capítulo se presentaban los estados financieros públicos del Grupo Banco Pastor, balance y cuenta de resultados de los tres primeros trimestres del presente ejercicio económico 2001 y su comparación con sus homónimos del ejercicio precedente.

Las perspectivas para el cierre del ejercicio siguen las mismas pautas señaladas en el comparativo antes mencionado. Por lo que concierne al negocio comercial, se resumen en un crecimiento de los Créditos sobre Clientes a tasas superiores al 16 % (considerando los préstamos titulizados) e incrementos interanuales de los Recursos de Clientes a ritmos de más del 14 %. Estas tasas se valoran favorablemente, en tanto en cuanto permiten al Grupo Banco Pastor seguir mejorando su cuota de mercado a la par que es capaz de mantener su índice de morosidad en mínimos históricos, un 0,79 % si se incluyen los préstamos titulizados y con una cobertura superior al 165 %.

Realmente, estos importantes crecimientos no son más que una continuidad de la estrategia de desarrollo comercial mantenida en los últimos ejercicios, basada en un proceso de expansión geográfica selectiva, en el impulso de los canales alternativos, en una adecuada segmentación, en una amplia gama de productos competitivos y en un servicio en donde la calidad es considerada como un factor estratégico. La reciente reorganización de la Dirección General Comercial de la que antes se habló, responde, precisamente, a la necesidad de dotar al Grupo Banco Pastor de una estructura adecuada al volumen de negocio alcanzado y a sus necesidades de desarrollo.

Para el próximo ejercicio 2002, dada la alta incertidumbre de los mercados financieros, trasladada a las expectativas de las economías domésticas y de las empresas, máxime después de los acontecimientos del pasado 11 de Setiembre, es previsible que se produzca una cierta ralentización en el ritmo de crecimiento de la inversión crediticia, al menos durante el primer semestre. Por el lado del ahorro, cabe esperar un significativo crecimiento de los pasivos “tradicionales”, en tanto en cuanto se constituyen como activos financieros refugio de los Fondos de Inversión con riesgo y de la inversión directa en los mercados de valores, tal y como ya está aconteciendo en el presente ejercicio 2001.

La importante masa crítica o volumen financiero alcanzado por el Grupo Banco Pastor junto con el desarrollo paralelo de su cartera de valores industriales y la tradicional y exitosa política de contención de los gastos administrativos, le permitirá lograr unos objetivos de márgenes intermedios y de resultados muy satisfactorios.

7.2.3 Calidad, tecnología y recursos humanos

A) Calidad

Durante el pasado ejercicio, se ha desarrollado el conjunto de actuaciones contenidas en el “Plan Básico de Actuaciones Prioritarias - Año 2000”- en cada uno de los tres Ambitos de Actuación (Compromiso Institucional, Integración Cultural y Desarrollo de la Calidad) definidos en el Modelo de Calidad del Banco, como pilares fundamentales para el logro de la EXCELENCIA.

En el año 2000 se han realizado estudios de satisfacción de clientes en los segmentos de clientes Particulares, Empresas, Inversores Privados, No Residentes, Línea Pastor y PastorNet Particulares. También se ha realizado el estudio de fidelización de clientes particulares, así como el de satisfacción de clientes particulares de la competencia en Galicia.

Plan de Actuaciones para el Despliegue de la Calidad Año - 2001

Contiene 15 Planes de Acción y 31 acciones concretas que abarcan los tres grandes Ambitos de Actuación definidos en el Modelo de Calidad del Banco. Se ha definido mediante:

- Análisis de los Factores Clave de Exito, necesarios para asegurar el Despliegue eficaz de la Calidad.
- Actualización del Plan de Desarrollo de la Calidad a Medio Plazo - Años 2001-2003
- Elaboración del Plan de Actuaciones - Año 2001 -, como detalle, para al primer año, del Plan a Medio Plazo.

B) Tecnología

Es evidente que en el sector financiero existe una relación directa entre el buen funcionamiento de los sistemas y el aumento de la productividad, la reducción de los costes operativos y el impulso de las actividades de negocio y la competitividad de la empresa. Dentro de un entorno que cambia y se complica con rapidez, pocos ámbitos han sufrido una evolución tan acelerada durante los últimos años como el de las tecnologías de tratamiento y transmisión de la información.

En este campo, para obtener las ventajas competitivas derivadas de la aplicación de nuevas tecnologías al negocio bancario, es necesario mantener un continuo esfuerzo de mejora, tanto en el aspecto de inversión en equipos e instalaciones como, sobre todo, en la cualificación, profesionalización y eficacia de las personas y en la propia organización interna de las estructuras y procedimientos de trabajo.

C) Recursos humanos

Los esfuerzos realizados en el año 2000 han tenido como meta la consecución de diversos proyectos enfocados hacia “la persona”, como actor principal de la capacidad de una compañía, para posicionarse en el mercado con elementos diferenciadores de su competencia en la relación con el CLIENTE.

Así, seguimos desarrollando el Sistema Integrado de Gestión de Recursos Humanos, que pretende interrelacionar todos los aspectos necesarios para:

- Conseguir un conocimiento profundo de las personas que integran la compañía.
- En base al conocimiento, crear las condiciones propicias para generar el clima deseable que permita su desarrollo, tanto profesional como personal en base a un compromiso mutuo.
- Potenciar que los Sistemas de Retribución favorezcan la adquisición de competencias y valoren el nivel de resultados.

En esta línea, y con un programa que nos permite la diferenciación de las competencias técnicas necesarias para el desempeño de cada función, se ha profundizado en las competencias relativas a las habilidades gerenciales, de trabajo en equipo y actitudinales, que faciliten el esfuerzo de permanente adaptación al mercado y al cliente, apoyándonos en programas de formación en estos aspectos.

Perseguimos, de una parte la mejor adecuación de las personas a las funciones, y de otra, promover nuevas formas de actuar y relacionarnos que potencien las capacidades colectivas de la Organización.

El marco de actuación comienza en el propio proceso de selección, donde llevamos varios años centrados en la detección de personas poseedoras de rasgos, en lo que se ha venido denominando inteligencia emocional, esto es, una alta capacidad de adaptación al entorno empresarial y social y con un elevado nivel de proactividad en la relación con el cliente.

Bajo estas premisas se han incorporado en nuestra Organización 143 personas en el año 2001, integrándose la mayor parte de ellas en el Modelo de Desarrollo Profesional, en el cual adquieren los conocimientos necesarios en las distintas funciones existentes en las unidades de negocio, para poder desempeñar puestos directivos en un plazo razonable.

En coherencia con lo anterior continuamos profundizando en el desarrollo del Sistema de Evaluación por Competencias, tanto técnico-profesionales como actitudinales, el cuál se integrará con la actual medición, de la consecución de objetivos en las unidades de negocio (Evaluación del Desempeño.)

En octubre del ejercicio 2001 se ha firmado un preacuerdo sobre sistema de previsión social en el que se fijan las bases de un sistema sustitutivo del previsto en los artículos 35, 36 37 del vigente Convenio Colectivo de la Banca, al Amparo de lo estipulado en la Cláusula Adicional Sexta y se implanta también un sistema de previsión social para el colectivo de empleados que ingresaron en el Banco desde 8/3/80. Con el preacuerdo se han alcanzado los siguientes objetivos:

- Dotar a todos los empleados del Banco antes de cobertura complementaria en su etapa de jubilación.
- Actualizar algunos de los beneficios sociales que determinados empleados y pensionistas disfrutaban en el Banco y rediseñarlos bajo los principios de equidad interna y de eficacia. (Operaciones bancarias, licencias, vacaciones...)

7.3. Principales hechos relevantes desde finales de 2000

Con fecha 25 de enero de 2001, el Consejo de Administración de Banco Pastor, S.A. acordó abonar un tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2000 de 55 pesetas brutas por acción, con un importe total de 999 millones de pesetas. Dicho dividendo fue pagadero a partir del 16 de febrero de 2001.

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de mayo de 2001 ha aprobado la distribución del resultado del ejercicio 2000, y el reparto de un dividendo complementario de 60 pesetas brutas por acción, con un importe de 1.090 millones de pesetas, que se pagó a partir del 11 de junio de 2001.

Asimismo, el Consejo de Administración de Banco Pastor celebrado el 18 de julio de 2001 ha aprobado el reparto de un primer dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2001, por importe de 0,130 euros brutos por acción (21,6 pesetas brutas por acción) que fue pagado a partir del 20 de agosto de 2001.

Con fecha 25 de Octubre de 2001 el Consejo de Administración de Banco Pastor ha acordado proceder al pago del segundo dividendo a cuenta del ejercicio 2001 de 0,124 euros brutos por acción (20,6 pesetas brutas por acción) que se ha hecho efectivo a partir del 19 de noviembre de 2001.

Por otra parte, El Grupo Banco Pastor, conjuntamente con otras entidades nacionales, un programa de Titulización de préstamos a PYMES dentro de las líneas ICO 1999 y 2000. El fondo se denomina "FTPYME ICO-TDA 2" y supone la titulización de 40.838 miles de euros a través de la emisión de cinco clases de bonos 1CA (77,38 %), 2CA (19,34 %), 1SA (00,50 %), 2SA (0,50 %), y B (2,27 %). Las dos primeras series cuentan con el aval del Tesoro, tienen como valor nominal 100.000 euros y rating AA+ por Fitch Ibsa. Las dos siguientes tienen valor nominal de 2.500 euros y rating AA y A, respectivamente. La serie B, subordinada, tiene rating BB y valor nominal de 2.500 euros.

Durante el ejercicio 2001 el Grupo Banco Pastor ha realizado dos emisiones de Deuda Senior en los mercados internacionales, a través de su filial Pastor International Finance al amparo de su programa Euro Medium Term Notes.

La primera emisión asciende a 200 millones de Euros, está dirigida por Lehman Brothers y tiene un plazo de 18 meses. La fecha de desembolso fue el 29 de marzo de 2001.

La segunda emisión asciende a 200 millones de Euros, está dirigida por Credit Agricole Indosuez y tiene un plazo de 3 años. La fecha de desembolso fue el 17 de abril de 2001.

Asimismo, el Consejo de Administración en virtud de la autorización otorgada por la Junta General de Accionistas de fecha 24 de mayo, acuerda la fecha de efectividad de la reducción del valor nominal de la acción y posterior desdoblamiento para el día 23/07/01.

El acuerdo de la JGA contemplaba la redenominación del capital social a euros y el ajuste del valor nominal de cada acción de 3,01 Euros a 3 Euros conjuntamente con un desdoblamiento de las acciones (1 x 3). El capital social de Banco Pastor a partir del 23/07/2001 está dividido en 54.517.806 acciones de 1 Euro cada una.

El Consejo de Administración de Banco Pastor ha acordado garantizar una emisión de deuda subordinada a través de su filial Pastor International Capital por importe de 120 millones de euros, que tendrá lugar a finales del ejercicio 2001.

A Coruña a 29 de noviembre de 2001

Banco Pastor, S.A.
P.p.

D. Miguel Sanmartín Losada