

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,

CERTIFICA:

Que el diskette que se acompaña a la presente certificación reproduce fielmente el texto del Folleto Continuado que fue autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 17 de junio de 2003.

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

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



BANCO PASTOR, S.A.

**FOLLETO INFORMATIVO
CONTINUADO
(Modelo RF- 3)**

AÑO 2003

El presente Folleto Informativo ha sido verificado e inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de junio de 2003

I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO..... 1

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO	1
1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.....	1
1.3. VERIFICACIÓN Y AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES.....	1

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL..... 4

3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	4
3.1.1. Denominación y domicilio social.....	4
3.1.2. Objeto social.....	4
3.2. INFORMACIONES LEGALES.....	4
3.2.1 Datos de constitución e inscripción.....	4
3.2.2. Forma jurídica y legislación especial.....	5
3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.....	5
3.3.1 Importe nominal.....	5
3.3.2. Clases y series de acciones	5
3.3.3. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes ("preference shares").....	6
3.3.4. Capital autorizado.....	6
3.3.5. Autocartera.....	8
3.4. EL GRUPO BANCO PASTOR	8
3.4.1. Sociedades consolidables	8
3.4.2. Sociedades participadas y asociadas	10
3.4.3. Hechos más significativos en las sociedades del grupo durante el último ejercicio.....	14

IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR 19

4.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE BANCO PASTOR.....	19
4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de Banco Pastor.....	19
4.1.2. Posicionamiento Relativo del Grupo Banco Pastor dentro del Sector Bancario	24
4.1.3. Información Financiera de las Entidades del Grupo y Areas de Negocio	26
4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS.....	28
4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Banco Pastor.....	28
4.2.2. Margen de intermediación.....	30
4.2.2.1. Rendimiento Medio de los Empleos	31
4.2.2.2. Coste Medio de los Recursos.....	31
4.2.3. Margen Ordinario y Margen Básico	31
4.2.4. Margen de Explotación.....	32
4.2.5. Saneamientos, provisiones y otros resultados por operaciones del Grupo.....	34
4.2.6. Resultado consolidado del ejercicio y recursos generados	35
4.3. GESTIÓN DEL BALANCE.....	36
4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado.....	37
4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.....	38
4.3.3. Inversión Crediticia	38
4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores.....	40
4.3.5. Recursos Ajenos	43
4.3.6. Otras Cuentas de Balance.....	46
4.3.7. Capital y Recursos Propios del Grupo	53
4.4. GESTIÓN DEL RIESGO	58
4.4.1. Riesgo Crediticio y Contrapartida.....	59
4.4.2. Riesgo de Mercado.....	62
4.4.3. Riesgo de Interés Estructural, Riesgo de Tipo de cambio y Riesgo de Liquidez.....	64
4.4.3.1. Riesgo de Interés Estructural.....	64
4.4.3.2. Riesgo de Cambio.....	65
4.4.3.3. Riesgo de Liquidez.....	65
4.4.4. Riesgo País	67
4.5. PRODUCTOS DERIVADOS.....	67
4.6. INFORMACIONES LABORALES.....	69

4.7.	POLÍTICA DE INVERSIONES.....	71
4.7.1.	Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios y en el ejercicio en curso...	71
4.7.2.	Inversiones en curso.....	72
4.7.3.	Inversiones futuras comprometidas en firme	73
V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL GARANTE.....		76
5.1.	INFORMACIONES CONTABLES.....	76
5.1.1.	Balance Individual De Los Tres Últimos Ejercicios Contables	76
5.1.2.	Cuentas de pérdidas y ganancias individual de los tres últimos ejercicios contables (31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000)	78
5.1.3.	Cuadro de financiación de BANCO PASTOR (31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000).....	79
5.2.	INFORMACIONES CONTABLES GRUPO CONSOLIDADO DEL BANCO PASTOR.....	80
5.2.1.	Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables	80
5.2.2.	Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo BANCO PASTOR de los tres últimos ejercicios cerrados	82
5.2.3.	Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado del Grupo BANCO PASTOR de los tres últimos ejercicios	83
5.3.	BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADA.....	84
5.3.1.	Principios de Consolidación.....	84
5.3.2.	Comparación de la información.....	86
5.3.3.	Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados.....	87
	Miles de euros	89
VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD.....		94
6.1.	IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y ALTOS DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD.....	94
6.1.1.	Miembros del órgano de administración	94
6.1.2.	Directores y demás personas que asumen la gestión de Banco Pastor al nivel más elevado	100
6.1.3.	Socios colectivos o socios comanditarios de Banco Pastor.....	101
6.2.	INFORMACIÓN ADICIONAL SOBRE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN EN EL APARTADO 6.1 ANTERIOR	101
6.2.1.	Funciones específicas de cada una de ellas	101
6.2.2.	Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición	102
6.2.3.	Actividades de estas personas al margen de las desarrolladas en Banco Pastor.....	104
6.2.4.	Hechos significativos	104
VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR		107
7.1	EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS DE NEGOCIO Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES	107
7.1.2.	Tipos de Interés, Productos y Servicios y Desarrollo Organizacional.....	113
7.2	PERSPECTIVAS DE BANCO PASTOR	118

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 se ha omitido ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. Organismos Supervisores

El presente Folleto ha sido objeto de verificación e inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 17 de junio de 2003. 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.

Este Folleto tiene naturaleza de Folleto Continuado. Este Folleto soportará todas las emisiones de renta fija simple de Banco Pastor que sean presentadas y registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del 31 de marzo del año 2004 y, en concreto, el Programa de Emisión de Pagarés de Empresa (1.000 millones de euros) actualmente en vigor y que a su vencimiento, en su caso, se renovaría con el respaldo del correspondiente Folleto reducido, así como cualesquiera otros folletos reducidos del emisor que puedan ser verificados y registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores durante la vigencia del presente folleto continuado.

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 2002 y 2001 y las cuentas anuales e informe de gestión consolidado de BANCO PASTOR y las sociedades de su grupo correspondientes a los ejercicios 2002 y 2001 han sido auditados con informes favorables y sin salvedades, por la firma de auditoría externa Deloitte & Touche España, S.L., 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 2002 se encuentran incluidas como Anexos I y III 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 la Sociedad de Gestión de los Sistemas Españoles de Liquidación, S.A, compañía conocida por su marca registrada, Iberclear, con domicilio en Madrid, Calle Pedro Teixeira, 8, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

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.

Durante los ejercicios 2002 y 2000 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

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.

Al 31 de diciembre de 2002 figuran en el balance de situación consolidado dos emisiones de deuda subordinada, realizadas a través de Pastor International Capital, por importe de 180.000 miles de euros y garantizadas por Banco Pastor, con las siguientes características:

AÑO DE EMISIÓN	IMPORTE (Millones de euros)	TIPO DE INTERÉS	LÍMITES DE TIPO DE INTERÉS	VENCIMIENTO	FECHA VERIFICACIÓN FOLLETO
1999	120	HASTA 31.03.2003: 4,5% DESDE 31.03.2003: Euribor 12M + 50 pb	MÁXIMO: 6,5%	10.03. 2010	21.12.1999
2001	60	HASTA 31.03.2004: 3,75% DESDE 31.03.2004 Euribor 6M - 25pb	MÁXIMO: 5,5% MÍNIMO: 4%	15.03.2012	20.12. 2001

Ambas emisiones tienen carácter subordinado y a efectos de prelación de créditos se sitúan detrás de todos los acreedores comunes; asimismo el Banco garantiza las emisiones con carácter continuo, irrevocable y solidario respecto a Pastor International Capital, el emisor.

La amortización de todas las obligaciones subordinadas se producirá a la par en la fecha de vencimiento. No obstante, el emisor podrá amortizar en cualquier momento y de forma anticipada, previa autorización de Banco de España, todas las obligaciones subordinadas emitidas, siempre y cuando hayan transcurrido cinco años desde la fecha de emisión.

3.3.4. Capital autorizado

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco celebrada el día 24 de mayo de 2001 delegó en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 27.304 miles de euros. El plazo que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finalizará en el año 2006.

Hasta la fecha del presente Folleto, el Consejo de Administración no ha hecho uso de esta autorización.

La Junta General de Accionistas del Banco de fecha 24 de mayo de 2001 acordó la redenominación del capital social a euros y el ajuste del valor nominal de cada acción de 3,01 euros a 3 euros, lo que ha supuesto una reducción de capital de 92 miles de euros con abono a la cuenta de Reserva por Capital Amortizado. Al 31 de



diciembre de 2002 el capital social del Banco estaba compuesto por 54.517.806 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsado. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores Españoles.

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”

“Artículo 7.- 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”

“Artículo 18.- 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”.

“Artículo 22.- Para ser Consejero será necesario ser español, no hallarse incurso en alguna de las prohibiciones establecidas en el artículo 124 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 periodo, 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

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, Banco Pastor, S.A., sociedad matriz, no tenía acciones propias en su cartera. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 10 de abril de 2003, 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 2002, 2001 y 2000, la sociedad dependientes consolidada, Sobrinos de José Pastor, S.A., poseía el 0,8%, 1,2% y 1,2%, respectivamente, del capital social del Banco cuyo importe figura registrado en el capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados adjuntos.

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 2002).

**Principales sociedades consolidables que integran el Grupo Banco Pastor****SOCIEDADES DEL GRUPO**

(Art. 4 de la Ley del Mercado de Valores)

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico participación	Coste directo (1)	Valor neto contable (2)
			directa	indirecta							
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	100,00	0,00		500	476	339	1.315	500	500
BOLSHISPANIA, S.A., S.I.M.C.A.V.	MADRID	Inversión Mobiliaria	26,23	1,00	Bolshispania, S.A. SIMCAV	9.761	10.467	-120	20.108	2.031	2.031
FINGALICIA, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	50,00	8,74	Inversiones Ibersuizas, S.A.	1.202	43	-221	1.024	958	212
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora	100,00	0,00		3.005	2.599	59	5.663	3.078	3.078
INVERPASTOR, S.A., S.I.M.C.A.V.	A CORUÑA	Inversión Mobiliaria	42,41	0,43	Inverpastor, S.A. SIMCAV	5.024	19.946	-307	24.663	2.973	2.973
PASTOR INTERNATIONAL CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	100,00	0,00		48	101	1	150	202	153
PASTOR INTERNATIONAL FINANCE	ISLAS CAYMAN	Financiera	100,00	0,00		48	65	1	114	1	1
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, S.A., E.F.C.	A CORUÑA	Financiera	100,00	0,00		11.132	10.252	-2.556	18.828	16.703	16.703
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100,00	0,00		1.521	4.315	15	5.851	7.773	5.851
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100,00	0,00		100	61	-72	89	100	88
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	100,00	0,00		700	378	5	1.083	700	700

(*) Importe según los libros de cada sociedad. Los datos de las sociedades extranjeras aparecen convertidos en miles de euros 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. Importe total 32.290 miles de euros.



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 2002)

Variaciones en el perímetro de consolidación

• Sociedades del Grupo:

Durante el ejercicio 2002 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de la consolidación:

- Ampliación del capital de la sociedad Grupo La Toja Hoteles, S.L. suscrita íntegramente por Banco Pastor mediante la aportación no dineraria de las acciones de las sociedades La Toja, S.A., Finisterre, S.A., Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A.
- Constitución de la sociedad “Abrente Gestora Galicia, S.L.” integrada en el Grupo por el método de puesta en equivalencia.
- Escisión de la sociedad “S.A. Internacional de Terrenos y Edificios” en las sociedades: “General de Terrenos y Edificios, S.L.” y “S.A. Internacional de Terrenos y Edificios”.

En el ejercicio 2001 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades Mindanao, S.A., Grupo La Toja Hoteles, S.L. e Inversión Global Hotelera, S.A., que se han integrado por el método de puesta en equivalencia. Asimismo, se ha excluido del perímetro a la sociedad Gestora de Fondos Galicia, S.A., al haberse realizado la liquidación de la misma por 192 (miles de euros) .

Durante el ejercicio 2000 se integró en el perímetro la sociedad Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., por el método de integración global. Asimismo se produjo la fusión de General de Patrimonios, S.A., Instalaciones y Montajes Espíritu Santo, S.A., Mercado del Sur, S.A. y Sadamar, S.A. que fueron absorbidas por Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios.

• Sociedades asociadas:

En el ejercicio 2002 se han incorporado al perímetro de la consolidación las siguientes sociedades: Moura Consulting, S.L., Cartera Lusitania, S.A. y Saite – La Grela, S.A. Se excluyen del perímetro: Fondos Galicia Dos, S.A., Fondos Galicia Uno, S.A., Inova, S.C.R., S.A., Golf La Toja, S.A. y Ruta Systems, S.L.

Durante el ejercicio 2001 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades Saite-Habitare, S.A e Inver-alia, S.L. Asimismo, se ha excluido del



perímetro de consolidación a la sociedad Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.

Durante el ejercicio 2000 se incorporan al perímetro las sociedades Inova, S.C.R., S.A., Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A. y Aurica XXI, S.C.R., S.A. (esta última integrada por el método de integración proporcional).

En los ejercicios 2002, 2001 y 2000 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.



Sociedades no consolidables (Grupo Banco Pastor) - Puesta en Equivalencia GRUPO NO FINANCIERO

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico participación	Coste directo (1)	Valor neto contable (1)
			directa	indirecta							
ABRENTE GESTORA GALICIA, S.L.	A CORUÑA	Servicios	0,00	95,00	Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	1.293	1.936	-38	3.191	0	1.963
B.PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00	0,00		60	13	6	79	60	79
ESPATO DE VILLABONA, S.A.	MADRID	Minera	0,00	52,87	Hullas del Coto Cortes, S.A.	3.306	982	24	4.312	0	0
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	0,00	100,00	Universal Support, S.A.	110	322	-29	403	0	417
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	0,00	88,65	Grupo La Toja Hoteles, S.L.	1.176	6.405	18	7.599	0	0
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	100,00	0,00		8.763	12.878	2.410	24.051	19.201	23.658
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	89,71	10,29	General de Terrenos y Edificios, S.L.	321	906	66	1.293	802	-77
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.A.	A CORUÑA	Gestora	90,00	0,00		16.156	36.065	611	52.832	47.789	51.551
HULLAS DEL COTO CORTÉS, S.A.	A CORUÑA	Minera	52,65	0,22	Gespastor, S.A. SGIII	4.290	26.017	3.479	33.786	12.957	16.739
INVERSIÓN GLOBAL HOTELERA, S.A.	MADRID	Hostelería	0,00	90,00	Grupo La Toja Hoteles, S.L.	3.300	-757	-1.184	1.359	0	0
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	0,00	85,55	Grupo La Toja Hoteles, S.L.	1.103	19.253	2.453	22.809	0	0
LIGNITOS DE CASTELLÓN, S.A.	MADRID	Minera	57,48	21,39	Hullas del Coto Cortes, S.A.	793	0	74	867	456	461
MINDANAO, S.A.	MADRID	Hostelería	4,62	85,87	Grupo La Toja Hoteles, S.L.	601	2.961	223	3.785	2.302	1.846
PASTOR CORREDURÍA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Servicios	100,00	0,00		385	236	299	920	626	585
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00	0,00		9.100	1.908	1.000	12.008	7.119	9.599
RUTA SYSTEMS, S.L.	OVIEDO	Servicios	0,00	100,00	Universal Support, S.A.	5	19	-26	-2	0	-2
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	100,00	0,00		264	1.930	370	2.564	2.761	2.722
TOTAL											109.541

(*) Datos de último ejercicio cerrado disponible (año 2002)

(1) Valor de la sociedad en el balance de Banco Pastor, S.A.



Sociedades Asociadas (Grupo Banco Pastor) - Puesta en Equivalencia

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico participación (1)	Coste directo	Valor neto contable
			directa	indirecta							
AURICA XXI, S.C.R., S.A. (1)	BARCELONA	Sociedad Capital Riesgo	50,00	0,00		10.000	-900	-877	8.223	5.000	4.235
EQUIPAMIENTOS DEPORTIVOS Y DE OCIO, S.A.	MADRID	Servicios	0,00	23,50	Fingalicia, S.A.	5.000	7.985	19	13.004	0	5.593
GESTION DE MARCAS Y PRODUCTOS, S.A.	GIJÓN	Servicios	0,00	23,50	Fingalicia, S.A.	751	-4	201	948	0	345
GOLF LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	0,13	30,98	Gestora Inmobiliaria La Toja, S.A.	1.167	84	-43	1.208	1	0
INVER-ALIA, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	17,24	0,00		26.893	52.918	-2.457	77.354	18.030	13.330
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	MADRID	Sociedad de Cartera	14,80	2,69	Inver-Alia, S.L.	74.263	61.034	-3.261	132.036	14.501	20.770
MOURA CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	0,00	39,16	Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	35.118	0	2.791	37.909	0	12.636
NASOZENA	A CORUÑA	Inmobiliaria	0,00	30,00	Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A.	147	14.553	-35	14.665	0	4.399
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	35,02	0,00		92	617	393	1.102	528	386
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	50,00	0,00		765	-981	1.134	918	398	459
SAITE-COBAL, S.A.	MADRID	Inmobiliaria	0,00	50,00	S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	6.000	120	33	6.153	0	77
SAITE LA GRELA, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	0,00	50,00	S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	15.580	0	454	16.034	0	227
SAITE HABITARE, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	0,00	50,00	S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	3.000	-51	-144	2.805	0	-97
UNION ELECTRICA FENOSA, S.A. (**)	MADRID	Eléctrica	3,00	0,03	Hullas del Coto Cortes, S.A.	914.038	1.781.685	336.899	3.032.622	82.771	92.485
TOTAL									3.344.981		154.845

(*) Datos de último ejercicio cerrado disponible (año 2002)

(1) Sociedad que consolida por el método de integración proporcional



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 2001 hasta 31 de diciembre de 2002

GRUPO BANCO PASTOR	Nº Títulos	%	Importe	Plusvalía	Motivo
Miles de euros					
Altas					
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	15.556.400	100,00%	0		Aportación ampl. Capital no dineraria
Universal Support, S.A.	56.500	100,00%	340		Ampliación de capital
Inova Capital, SCR, S.A.			305		Desembolso dividendo pasivo
Mindanao, S.A.	4.620	4,62%	2.302		Compra a Emiliano Revilla
General de Terrenos y Edificios, S.A.	1.458.089	100,00%	19.201		Escisión de SAITE
Unión Eléctrica Fenosa, S.A.	759.825	0,25%	8.805		Compras institucionales
Regasificadora del Noroeste, S.A.	75.000	5,00%	451		Ampliación de capital
Abrente Gestora Galicia, S.L.	775.806	94,98%	1.999		Constitución sociedad y ampl. Capital
Moura Consulting, S.L.	56.525	50,00%	0		Aportación ampl. Capital no dineraria
Nasozena, S.L.	44.100	30,00%	4.410		Constitución sociedad y ampl. Capital
Europastry, S.A.	66.825	13,50%	5.436		Ampliación de capital
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	19.061	10,00%	6.192		Compra y ampliación de capital
Sidecu, S.L.	1.125	16,66%	751		Ampliación de capital
Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	440	11,00%	132		Ampliación de capital
Ados de Argentina, S.A.	32.000	32,00%	91		Constitución sociedad y ampl. Capital
Tuixa Consulting, S.L.	580	40,00%	1		Constitución sociedad
Abrente Gestora Galicia, S.L.	452.553	30,00%	1.166		Compra a SJPI y ampl. de capital
Bajas					
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	1.615.640	10,00%	17.133	11.788	Venta participaciones
Finisterre, S.A.	1.158.402	98,50%	3.763		Aportación a GLTH
Inversión Global Hotelera, S.A.	600	100,00%	600		Aportación a GLTH
La Toja, S.A.	185.132	50,53%	5.388		Aportación a GLTH
Mindanao, S.A.	90.483	90,48%	42.783		Aportación a GLTH
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	1.458.089	100,00%	19.201		Escisión a General de Terrenos y Ed.
S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	63.640	50,00%	1.683	1.284	Venta 50%
Cía. Española de Industrias Electroquímicas	704.592	42,33%	5.562	3.812	Venta participaciones
Hullas del Coto Cortes	18.835	0,53%	208	39	Ventas institucionales
Europistas, Concesionaria Española, S.A.	3.809.379	3,24%	17.517		Aportación a Moura Consulting
Moura Consulting, S.L.	18.842	16,67%	6.298	447	Venta participaciones
Cartera Lusitania, S.A.			638		Devolución prima de emisión
Abrente Gestora Galicia, S.L.	1.053	34,98%	1		Venta participaciones a GTE
Dorlast, S.L.	42.628	4,48%	1.454	34	Venta participaciones a Paul Capital
Europastry, S.A.	61	4,59%	5.331	421	Venta participaciones a Paul Capital
Eólica del Moncayo, S.A.	8.750	17,50%	1.400	873	Venta participaciones

Por lo que respecta a las inversiones en empresas, cabe destacar la constitución del Grupo La Toja Hoteles a partir de las sociedades Finisterre, S.A., La Toja ,S.A., Inversión Global Hotelera, S.A. y Mindanao, S.A., que aportaron cuatro hoteles al nuevo grupo. De dicho grupo se vendió un 10% para dar entrada a un socio externo. La inversión institucional en Unión Eléctrica Fenosa se incrementó hasta superar ligeramente el 3%; y la Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios, SAITE, sociedad inmobiliaria del Grupo Banco Pastor fue escindida en dos empresas como se explica más adelante.:

A través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. sociedad de inversión propiedad 100% de Banco Pastor, y de GTE, se invirtió en Abrente Gestora Galicia, que es una compañía gestora de geriátricos de la que el Grupo posee un 95%. La sociedad de inversión Fingalicia, propiedad en un 50% de Banco Pastor, siendo el 50% restante de Inversiones Ibersuizas, acudió a la ampliación de capital de Europastry, S.A. poseyendo en la actualidad el 8,91% de las acciones. Fingalicia también invirtió en Localia Televisión adquiriendo un 10% de su capital.



Inveralia, sociedad de inversión participada en un 17% por Banco Pastor adquirió el 31% del capital de Fabricante de Muñecas, S.A. (Famosa). Por otra parte, la sociedad de capital riesgo Aurica XXI, participada al 50% por Banco Pastor y Banco Sabadell adquirió el 15% de la sociedad fabricante y distribuidora de piscinas Astral Pool.

A continuación se expone la situación de las principales empresas con participación mayoritaria del Banco.



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 miles de euros, 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

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 emisor, 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 es la Fundación Pedro Barrié de la Maza que destina sus fondos a la promoción de la educación y el arte dentro de la región y que en el ejercicio 2002 ha aumentado ligeramente su participación hasta un 44,89%.

El Grupo BANCO PASTOR generó un beneficio neto consolidado de 83.138 miles de euros en 2002. Se incluyen, como Anexo I, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de Grupo BANCO PASTOR, correspondientes al ejercicio 2002, 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 la distribución de beneficios)	2002	2001	2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Resultados (miles de euros)					
Beneficio antes de impuestos	84.077	106.812	105.101	-21,29%	1,63%
Beneficio neto	83.138	82.941	81.279	0,24%	2,04%
Beneficio atribuible al grupo	83.653	82.394	80.165	1,53%	2,78%
Cifras significativas (miles de euros)					
Inversiones crediticias (Brutas)	7.111.712	6.390.338	5.580.596	11,29%	14,51%
Recursos ajenos	6.863.579	6.508.365	5.950.442	5,46%	9,38%
Patrimonio neto después de la distribución de resultados	613.329	585.998	539.258	4,66%	8,67%
Recursos propios (computables según Banco de España)	779.919	719.211	646.628	8,44%	11,22%
Recursos propios medios	569.260	525.651	484.656	8,30%	8,46%
Activos totales medios	9.321.646	9.730.712	8.549.944	-4,20%	13,81%
Fondos de inversión y pensiones	1.377.562	1.354.194	1.265.161	1,73%	7,04%
Datos por acción (Euros)					
Valor contable (%)	1125,01%	1074,87%	989,14%		
Beneficio por acción	1,525	1,521	1,491		
Dividendos por acción	0,520	0,520	0,451		
Valor de cotización	17,76	15,10	15,33		
Ratios					
Beneficio neto / Recursos Propios medios (ROE) (%)	14,60	15,78	16,77		
Valor Bursatil / Beneficio neto (PER)	11,6	9,9	10,3		

En aras de lograr un mayor acercamiento al cliente, se ha rediseñado la estructura organizativa del Banco, buscando la máxima simplificación del organigrama, dotando a las sucursales de mayor autonomía y capacidad de decisión, todo ello con independencia del lugar de tramitación de las operaciones, para lo cual se han creado once Direcciones Regionales, en dependencia directa del Consejero Delegado.

Podríamos concretar que la gestión comercial del Grupo se centra en unos criterios comunes aplicables a todas las áreas de negocio, que son:



- **Aproximación al cliente:** el Grupo está donde el cliente lo necesita, ofreciendo un trato profesional, inmediato y esmerado en el servicio.
- Enfoque en la **fidelización del cliente**, siendo su primer proveedor de servicios financieros.
- Utilización de **canales alternativos:** aunque la sucursal es la unidad básica a través de la cual la banca comercial se acerca al cliente, ésta debe completarse con otros canales como cajeros automáticos, banca telefónica o principalmente banca por internet que es una clara apuesta de futuro del Grupo.
- Para todo esto se sigue un único esquema de sucursal, configurándola como un centro de decisión completo que facilite la rapidez de respuesta al cliente en línea con la simplicidad en toda la Organización.

Por otro lado, además de perseguir el acercamiento al cliente en su red comercial, buscando la adaptación a las necesidades cambiantes del mercado, se pretende que los Servicios Centrales de Banco Pastor proporcionen un servicio ágil y eficaz a las sucursales, optimizando sus recursos humanos y medios materiales y adaptándose a un entorno en rápida evolución. En este sentido, se ha simplificado al máximo la estructura organizativa de los Servicios Centrales, que ahora se articulan en ocho Direcciones, todas ellas en dependencia directa del Vicepresidente y Consejero Delegado.

- Dirección Comercial, que engloba, además de sus funciones, la red exterior, Banca Directa y las sucursales de Banca Privada, y se encarga además de la coordinación de las empresas del grupo financiero.
- Dirección de Riesgos, que refunde las antiguas Areas de Riesgo de Crédito y de Recuperaciones.
- Dirección Financiera.
- Dirección de Mercados.
- Dirección de Medios y Control.
- Dirección Técnica.
- Area de Negocio Exterior.
- Racionalización del Gasto.

Las empresas del Grupo no financiero dependerán directamente del Vicepresidente Ejecutivo y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera.

Como datos significativos, se puede destacar que a diciembre de 2002, el número de tarjetas de débito emitidas era de 378.805, siendo la facturación de estas tarjetas de 720.738 miles de euros, que representa un incremento del 12% sobre el año 2001.

A finales de 2002, el número de tarjetas de crédito es de 165.617. La facturación alcanzada por estas tarjetas se situó en 278.283 miles de euros, que supone un incremento del 20% sobre lo registrado en el año 2001.



En el año 2002 se han instalado 101 cajeros lo que representa un incremento del parque del 22,7 %, siendo de destacar el crecimiento de la red de cajeros desplazados con 82 nuevas unidades.

El número de operaciones realizadas por dichos cajeros supero los 11,9 millones, lo que supone un crecimiento del 14 % sobre el año anterior; asimismo, el efectivo dispensado fue de 646.752 miles de euros, con un crecimiento, sobre el año 2001, del 16 %.

Los Terminales Punto de Venta que tenemos en los establecimientos han realizado una facturación de 276.658 miles de euros, que representa un incremento del 20% sobre el 2001.

Años	Número de Telebancos 4B	Importe de los reintegros de efectivo dispensados por los Telebancos 4B de Banco Pastor (miles de euros)	Facturación de las Tarjetas de Crédito de Banco Pastor (miles de euros)	Facturación de las Tarjetas de Débito de Banco Pastor (miles de euros)
2002	546	646.752,8	278.282,8	720.737,8
2001	445	557.192,3	228.504,8	640.787,1
2000	399	504.635,6	199.626,8	568.054,4
1999	359	449.509,0	176.466,8	482.966,1
1998	328	410.739,5	150.108,8	417.622,3

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 cuya 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 año 2002, Pastor Serfín ha avanzado en nuevos proyectos de tarjeta de compra y cobranded, siendo una de las primeras entidades en emitir tarjetas de compra y fidelización sobre chip, tanto en España como en Portugal. El sistema permite desarrollar medios de pago avanzados para financiar las operaciones de empresas con sus distribuidores y clientes, así como proyectos de fidelización y compra en Centros Comerciales.

Pastor Serfín también ha continuado desarrollando su línea de actividad en el resto de servicios de financiación, fundamentalmente préstamo consumo, leasing y renting.



También en el 2002, y con el fin de incrementar su capacidad de procesamiento y de atención a clientes, Pastor Serfin ha trasladado sus instalaciones a un nuevo edificio del Grupo Banco Pastor en Bergondo.

Las nuevas instalaciones disponen de una infraestructura, tanto física como lógica, que permite definir una amplia oferta de servicios adaptada a lo que necesite cada usuario, acompañando las nuevas necesidades de comunicación a través de internet, e-mail, etc e integrándolas con las habituales de Call Center.

ACCION DE COBRO, S.A.

La actividad de esta Sociedad anónima consiste en la recuperación de deudas por cuenta de terceros.

Durante el año 2002, Acción de Cobro incrementó su volumen de negocio un 98% con respecto al ejercicio anterior. Es destacable la entrada de clientes de la importancia del BBVA, CRÉDITO Y CAUCIÓN, CITIBANK, BSCH, COFIDIS, BANCO GUIPUZCOANO, etc., que consolidan a la empresa en su sector tanto en España como en Portugal.

La calidad del servicio que presta Acción de Cobro, unida a la penetración, cada vez más importante, que tenemos en el mercado, nos hacen ser optimistas en cuanto a las expectativas de crecimiento para el año 2003.

GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.

Gespastor ha vuelto a cerrar un ejercicio muy satisfactorio, como se desprende de las cifras expresadas más abajo, y ello en un entorno de grandes dificultades para los fondos de inversión en general.

A 31 de Diciembre de 2002, la Gestora gestionaba 1.269 millones de euros, lo que suponía un incremento del 2,84% a lo largo del pasado año, que se inició con un patrimonio de 1.234 millones. La evolución del patrimonio bajo gestión ha sido muy positiva, especialmente si tenemos en cuenta que el mercado en su conjunto perdió un total de 7.220 millones de euros en el 2002, lo que representa una caída del 4,06% en el período.

El patrimonio gestionado por Gespastor se distribuye entre 2 FIAMMs, 21 FIMs, de los cuales 12 son garantizados, 9 SIMCAVS y 11 fondos extranjeros. Como es de esperar, en épocas de gran volatilidad, la mayor evolución, patrimonialmente hablando, ha correspondido a los FIAMMs, que crecieron más de un 7%, hasta los 240 millones de euros y a los FIMs garantizados que alcanzaron un patrimonio de 410 millones de euros, un 8,6% más que a finales del 2001. Mención especial merecen las SIMCAVS, cuyo patrimonio, aunque todavía modesto, ha crecido un 48%, hasta los 88 millones de euros.

A lo largo del ejercicio se han constituido 3 nuevos fondos: Fonpastor Dinero, Pastor Fijo 9 y Pastor Fijo 10 y se han renovado 5 garantías de otros tantos fondos garantizados.

En un año especialmente complicado, con unos mercados muy volátiles y a la baja, la rentabilidad de los fondos gestionados por Gespastor ha vuelto a ser muy



competitiva y la casi totalidad de sus fondos se han clasificado en el primer o segundo cuartil de su grupo correspondiente.

Un año más, la rentabilidad media Gespastor ha sido excepcional, como lo demuestra el hecho de que la Gestora ha vuelto a posicionarse, por segundo año consecutivo, como la más rentable de la banca española, entre las 25 mayores gestoras del mercado español. La alta calidad de su gestión coloca a Gespastor en una posición muy ventajosa para competir en el nuevo entorno de mercado en el que nos desenvolvemos, desde que se aprobó la exención fiscal al traspaso entre fondos a partir del pasado día 1 de Enero.

INVERPASTOR, SIMCAV

Mientras que el Índice de la Bolsa de Madrid y el Ibex-35 tuvieron un comportamiento negativo de las Bolsas con caídas del 23,10% y 28,11% respectivamente, esta Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable que destinó un 23,92% de su cartera a la renta variable tuvo una rentabilidad negativa en el año de un 1,43%. Por su parte la Sociedad obtuvo unos resultados negativos de 307 miles de euros, motivados por las elevadas dotaciones efectuadas en la cartera de renta variable que ascendieron a 1,182 millones de euros. No obstante las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendían al 31.12.2002 a 307.813 euros.

La Sociedad que sigue el sistema de capitalización de los resultados tiene un patrimonio al término de 2002 de 24,716 millones de euros.

Las cotizaciones máximas y mínimas fueron 30,53 y 29,16 euros respectivamente, y la última 30,02 euros.

En el Ejercicio no se ha producido la entrada de ningún nuevo accionista significativo siendo el primer accionista Reordo S.L. con un 51,15% y el segundo Banco Pastor con un 42,84%.

BOLSHISPANIA, S.A. SIMCAV

El pasado año la sociedad obtuvo unos resultados negativos de 120 miles de euros, motivados por las elevadas dotaciones efectuadas en la cartera de renta variable, que ascendieron a 817 miles de euros. No obstante, las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascienden al 31/12/2002 a 287.000 Euros.

Esta Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable que destinó un 23,94% de su inversión a la cartera de renta variable, tuvo una rentabilidad negativa del 0,72%, sensiblemente mejor que el Índice de la Bolsa de Madrid y el Ibex-35 que durante el pasado año tuvieron retrocesos del 23,10% y del 28,11% respectivamente.

La Sociedad que sigue el sistema de capitalización de los resultados, presenta un patrimonio al 31-12-2002 de 19,640 millones de euros.

La cotización máxima anual fue de 6,31 Euros mientras que la mínima fue de 6,20 Euros, cerrando el ejercicio en 6,20 Euros.



No se han producido movimientos significativos en el accionariado, siendo el primer accionista Rendar Negocios, S.L. con un 58,12% y el segundo Banco Pastor con un 27,23%.

PASTOR VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

El ejercicio 2002 es el cuarto año completo de actividad, que se inició a finales de 1998, y ha supuesto una consolidación del negocio de seguros de vida con un ritmo de crecimiento importante en la base de clientes y una mejora en la capacidad de servicio.

La actividad de seguros de vida individuales en la modalidad de riesgo, ha finalizado el ejercicio con la emisión de cerca de 14.700 pólizas de nueva producción, alcanzando una cartera al 31 de diciembre de más de 45.000 asegurados, que representan unas primas emitidas, netas de anulaciones y extornos, de 3.813 miles de euros, originando un incremento del 44,1% respecto a 2001.

Los seguros de vida de la modalidad de ahorro conocidos como “unit linked” continúan experimentando un retroceso, debido a las condiciones adversas de los mercados financieros y a la nueva legislación fiscal, situándose las provisiones técnicas al 31 de diciembre de 2002 en 23.061 miles de euros (28.984 miles de euros al 31 de diciembre de 2001).

Por lo que respecta a los seguros colectivos de vida, se han emitido primas por importe de 25.712 miles de euros, tanto en la modalidad de riesgo, con coberturas de fallecimiento e invalidez, como en la modalidad de ahorro, teniendo como finalidad, en gran medida, la cobertura de las obligaciones empresariales derivadas de los procesos de exteriorización de compromisos por pensiones.

4.1.2. Posicionamiento Relativo del Grupo Banco Pastor dentro del Sector Bancario

Con unos activos totales de 8.890.159 miles de euros a 31 de diciembre de 2002, el Grupo BANCO PASTOR en relación a los activos totales, es el noveno grupo bancario español, vigésimotercero si se incluyen las cajas de ahorros) y el tercer grupo financiero de la Comunidad Autónoma de Galicia. En esa fecha el Grupo operaba a través de 466 oficinas en España (de las cuales el 64,59% están situadas en Galicia, 1 en Francia, 3 en Portugal, 1 en Argentina, 1 en Miami y 8 Oficinas de Representación en el extranjero, con un total de 3.307 empleados.

Banco Pastor y su Grupo cupa un lugar destacado en todos los rankings del sector bancario español, con una estrategia de negocio clara y difundida entre todos sus estamentos, dotada de los más avanzados sistemas de gestión y con una estructura organizativa bien dimensionada, flexible y preparada para afrontar los retos de un entorno en rápida evolución. En prueba de ello, las tres grandes agencias de rating (Moody's, Fitch Ratings y Standard&Poor's) han asignado y confirman, año tras año, favorables calificaciones al Grupo Banco Pastor, fundamentadas en su importante posicionamiento en Galicia, su solidez financiera y rentabilidad, la calidad de sus activos, la buena trayectoria del negocio bancario tradicional y canales



alternativos, la apuesta institucional en sectores con alto potencial de crecimiento y, en definitiva, su capacidad para generar valor.

Las tres grandes agencias internacionales de rating tienen otorgadas a Banco Pastor las siguientes calificaciones:

RATINGS			
miles de euros			
	Corto	Largo	Fortaleza Financiera
Moody's.....	P-1	A2	C+
Fitch-IBCA.....	F-1	A	B
Standard & Poor's.....	A-2	A-	-

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

DATOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

Miles de euros	Banco Pastor	Sabadell (**)	Bankinter	Deutsche Bank, SAE	Atlántico
TOTAL ACTIVO	8.890.159	27.224.222	22.653.307	12.075.547	9.723.325
INVERSIÓN CREDITICIA	6.992.904	20.727.341	15.006.669	7.561.413	5.609.410
DÉBITOS A CLIENTES	6.048.948	17.234.210	12.557.660	7.309.692	6.829.854
FONDOS PROPIOS	578.384	2.044.823	794.165	479.043	514.460
 BENEFICIOS ANTES DE IMPTS	 84.077	 260.279	 186.202	 162.613	 76.899
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPTS	83.138	231.175	119.486	97.420	52.574
OFICINAS BANCARIAS (*)	452	857	285	268	276
PLANTILLA (*)	2.928	6.859	2.707	2.944	2.376

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

(**) Incluye los datos del Banco Solbank y Herrero.

Para el ejercicio 2003 el objetivo primordial de la entidad es crecer por encima de la media del mercado, pero siempre poniendo el acento en la rentabilidad y en la máxima prudencia a la hora de valorar el riesgo gracias a un completo sistema de scoring vinculante y como reto para el próximo período trianual, duplicar el tamaño de balance; con un claro principio de rentabilidad.

Para ello, en el año 2003 se ha iniciado el plan de apertura de 50 sucursales, lo que supone aumentar en un solo ejercicio el 10% el tamaño actual de la entidad. Dicha estrategia incorpora una posición de liderazgo regional en Galicia con orientación al negocio de banca retail articulada en trescientas sucursales que atienden a particulares y a pymes y las unidades especializadas de banca privada para segmentos de alta renta. En el resto de España, además del crecimiento significativo de sucursales centradas en clientes pyme y particulares de renta media-media alta



que refuerzan a las actuales, se complementa con la aportación de negocio de oficinadirecta.com, banco por Internet dirigido a un mercado muy específico.

Desde el punto de vista geográfico, dicho plan se centrará en el eje mediterráneo Andalucía y Madrid, sin renunciar, por supuesto, a las áreas urbanas de Galicia. (Ver apartado 4.7.3.)

Para lograr el equilibrio entre crecimiento y rentabilidad, la filosofía adoptada es el reenfoque de la estructura de recursos del banco hacia la generación de negocio, minimizando los esfuerzos no relacionados con la actividad comercial. Los ahorros generados, entre otros conceptos, por la política de gastos financiarán el plan de expansión por lo que no se estima impacto negativo en resultados.

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 2002:

BALANCE	BANCO PASTOR	ACCION DE COBRO	BOLSHISPANIA	GESPASTOR	INVERPASTOR	PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS	UNIVERSAL SUPPORT
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	107.039	5				14	
Entidades de crédito	731.751	865	302	501	301	1.377	75
Créditos sobre clientes	6.673.857	1.146	1	1.117		363.313	845
Cartera de renta fija	539.490		14.424	5.963	18.281		
Cartera de renta variable	289.578		4.452	1.191	5.655		859
Inmovilizado	151.837	197		184		14.902	619
Otros activos	301.013	52	322	32	512	8.881	143
TOTAL ACTIVO	8.794.565	2.265	19.501	8.988	24.749	388.487	2.541
PASIVO							
Entidades de crédito	816.335	14				358.004	1.099
Débitos a clientes	6.581.604						
Débitos representados por valores negociables	319.151						
Pasivos subordinados	180.000						
Provisiones para riesgos y cargas	80.692			790			
Fondo para riesgos bancarios generales							
Recursos propios	509.203	976	19.477	5.604	24.720	21.384	1.077
Otros pasivos	307.580	1.275	24	2.594	29	9.099	365
TOTAL PASIVO	8.794.565	2.265	19.501	8.988	24.749	388.487	2.541

CUENTA DE RESULTADOS	BANCO PASTOR	ACCION DE COBRO	BOLSHISPANIA	GESPASTOR	INVERPASTOR	PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS	UNIVERSAL SUPPORT
+ INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	440.915	1		565	177	712	31.193
- INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-187.955	-4					-15.057
+/- RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	14.132		88	36	104		
MARGEN DE INTERMEDIACION	267.092	-3	653	213	816	16.136	-42
+ COMISIONES NETAS	69.675	4.200	-70	1.599	-87	681	3.114
+ RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-4.735		-662	-252	-995	-66	
MARGEN ORDINARIO	332.032	4.197	-79	1.560	-266	16.751	3.072
+ OTROS RESULTADOS DE EXPLOTACION NETOS	-2.051			11		4.630	
- GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-201.026	-3.424	-14	-1.356	-11	-11.320	-2.862
- AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE INMOVILIZADO	-16.635	-150		-44		-3.530	-204
MARGEN DE EXPLOTACION	112.320	623	-93	171	-277	6.531	6
+ RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	14.019	-37		-34		660	
- AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-35.849					-11.268	
- SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	-4.661		-27	-3	-30		
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	85.829	586	-120	134	-307	-4.077	6
- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-657	-247		-47		1521	-1
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	85.172	339	-120	87	-307	-2.556	5



A continuación se detallan los datos más significativos del Grupo Banco Pastor

(Miles de euros)	2002	2001	2000	Variación 02/01	
				Absoluta	%
Recursos propios computables del Grupo mixto	779.919	719.211	646.628	60.708	8,44
Recursos de clientes	7.043.579	6.646.830	6.070.442	396.749	5,97
Total débitos	6.048.948	5.875.754	5.622.660	173.194	2,95
Pasivos subordinados	180.000	138.465	120.000	41.535	30,00
Bonos y obligaciones y Pagarés de empresa	814.631	632.611	327.782	182.020	28,77
Inversion Crediticia (1)	7.528.206	6.662.521	5.853.540	865.685	12,99
De los que con garantía real (1)	3.632.389	2.912.868	2.475.956	719.521	24,70
Cartera de Títulos	903.984	1.887.008	1.801.797	-983.024	-52,09
Activos Materiales	153.100	147.839	156.408	5.261	3,56
Activos Totales Medios	9.321.646	9.730.712	8.549.944	-409.066	-4,20
Empleados (número)	3.307	3.236	3.252	71	2,19
Oficinas (número)	472	470	457	2	0,43
En España	466	464	452	2	0,43
En el extranjero	6	6	5	---	---
Margen Básico	356.231	342.194	297.954	14.037	4,10
Margen Ordinario	349.659	345.923	318.839	3.736	1,08
Gastos de Explotación (2)	233.494	227.673	216.413	5.821	2,56
Margen de Explotación	116.165	118.250	102.426	-2.085	-1,76
Margen de Explotación Operativo	122.737	114.521	81.541	8.216	7,17
Resultado atribuido al Grupo	83.653	82.394	80.165	1.259	1,53
Rentabilidad s/Activos Totales Medios (%):					
Margen de Explotación	1,25	1,22	1,20		
ROA	0,89	0,85	0,95		
Rentabilidad s/Recursos Propios Medios (%):					
Margen de Explotación	20,41	22,50	21,13		
ROE	14,60	15,78	16,77		
Tasa de morosidad (1)	1,00	0,76	0,68		
Indice de cobertura (1)	166,03	179,24	187,76		
Gastos Personal /número medio de empleados (3)	44,80	44,21	42,22		
Recursos de clientes /número de empleados (3)	2.130	2.054	1.867		
Recursos de clientes /número oficinas (3)	14.923	14.142	13.283		
Inv.Crediticia /número de empleados (3)	2.276	2.059	1.800		
Inv.Crediticia /número oficinas (3)	15.950	14.176	12.809		
Resultado después de impuestos por acción (4)	1,525	1,521	1,491		
Dividendo por acción (4)	0,520	0,520	0,451		
Valor contable por acción (%)	1.125,01	1.074,87	989,14		
PER (veces)	11,6	9,9	10,3		

Nota : Se ha adaptado la serie histórica al nominal de la acción a 31.12.02 (1 euro/acción)

- (1) Incluidos Préstamos titulizados
- (2) Incluido el neto de "Otros productos/cargas de explotación"
- (3) En miles de euros
- (4) En euros



4.2. Gestión de resultados

En la estructura vertical de la cuenta de resultados se puede observar una favorable evolución de los márgenes intermedios: un 7,68% el margen de intermediación (10,04% si descontamos los dividendos o resultados de la cartera de renta variable), un 4,10% el margen básico y un 7,17% en el margen de explotación operativo (sin resultado por operaciones financieras).

Los gastos generales de administración sólo se vieron incrementados en un 3,20%, tasa sensiblemente inferior a la inflación interanual (4%), y el ratio de eficiencia o cociente entre tales gastos y el margen ordinario se situó en un 61,46%. Si en lugar del margen ordinario se considera como base en el denominador el llamado margen básico, magnitud más analítica y apropiada a efectos de este ratio, el porcentaje anterior se reduce al 60,32%, lo que se traduce en una mejora de 53 puntos básicos respecto al de cierre del ejercicio anterior y de algo más de 600 puntos básicos si nos comparamos con el del ejercicio 2000.

Los resultados por operaciones financieras, ligados a la compra-venta de valores y a las valoraciones a mercado de las carteras de negociación, descontados en estas últimas los intereses devengados que se integran en el margen de intermediación, no fueron ajenos, al igual que aconteció en el sector, a la coyuntura tan desfavorable de los mercados, de ahí su importe neto final negativo en 6.572 miles de euros en el Grupo Banco Pastor. Al ser estos resultados ajenos a los correspondientes al negocio comercial bancario, es por lo que cobra especial sentido hablar en términos de margen básico, es decir, el de intermediación más el neto comisiones y de margen de explotación operativo.

Al cierre del ejercicio 2002 se destinó un importe neto para amortización y provisiones para insolvencias de 47.117 miles de euros, 9.198 miles de euros más que en el ejercicio 2001, lo que supuso en términos relativos un incremento del 24,26%. Una buena parte de este incremento es consecuencia del crecimiento que ha experimentado la inversión crediticia en el ejercicio, ya que se tradujo en un incremento de la base de cálculo del fondo de provisión estadística, siendo así que este fondo se vio incrementado en un 46,29%.

Por otra parte, los resultados netos generados por las sociedades por puesta en equivalencia se vieron disminuidos en 3.173 miles de euros; aislando el efecto corrector de los dividendos, los beneficios netos por puesta en equivalencia alcanzan 18.810 miles de euros. El descenso de los resultados, junto con los 2.421 miles de euros destinados a saneamientos para inmovilizaciones financieras, se compensa con el menor importe destinado a la amortización de fondo de comercio y, especialmente, con los resultados por operaciones del grupo, que han supuesto un montante neto de 11.919 miles de euros, 11.421 miles de euros más que en el ejercicio anterior.

4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Banco Pastor

Así se llega a un resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor al cierre del ejercicio 2002 de 84.077 miles de euros. Descontado el impuesto sobre beneficios, el cual se ha visto sensiblemente reducido por las ventajas fiscales obtenidas a consecuencia de la externalización de los planes de pensiones del Banco, el beneficio neto consolidado del Grupo Banco Pastor se situó en 83.138 miles de euros - 83.653



miles de euros atribuido al Grupo y 515 de resultados negativos atribuibles a la minoría -, siendo el crecimiento respecto al ejercicio 2001 de 197 miles de euros, un 0,24% en tasa porcentual, tasa que se eleva al 1,53% si nos referimos, exclusivamente, al beneficio atribuido al Grupo.

El beneficio neto de la matriz Banco Pastor se situó en 85.172 miles de euros, superando al del año anterior en 11.081 miles de euros, un 14,96% en términos relativos.

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.

EVOLUCION DEL RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS				EVOLUCION DEL RESULTADO DESPUÉS DE IMPUESTOS			
Años	Miles de euros	Variación s/año anterior		Años	Miles de euros	Variación s/año anterior	
		Absoluta	%			Absoluta	%
2002	84.077	-22.735	-21,29%	2002	83.138	197	0,24%
2001	106.812	1.711	1,63%	2001	82.941	1.662	2,04%
2000	105.101	2.783	2,72%	2000	81.279	6.146	8,18%
1999	102.318	9.396	10,11%	1999	75.133	10.488	16,22%
1998	92.922	11.473	14,09%	1998	64.645	12.435	23,82%

CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BANCO PASTOR

(Miles de euros)

	2002		2001		2000		Variación 2002/ 2001	
	Miles de euros	% s / ATMs	Miles de euros	% s / ATMs	Miles de euros	% s / ATMs	Absoluta	Relativa
Intereses y rendimientos asimilados	469.088	5,03	543.611	5,59	455.396	5,33	(74.523)	(13,71)
Intereses y cargas asimiladas	(187.498)	(2,01)	(282.102)	(2,90)	(231.342)	(2,71)	94.604	(33,54)
MARGEN DE INTERMEDIACION	281.590	3,02	261.509	2,69	224.054	2,62	20.081	7,68
Comisiones percibidas	94.615	1,02	95.471	0,98	88.631	1,04	(856)	(0,90)
Comisiones pagadas	(19.974)	(0,21)	(14.786)	(0,15)	(14.731)	(0,17)	(5.188)	35,09
Resultados de operaciones financieras	(6.572)	(0,07)	3.729	0,04	20.885	0,24	(10.301)	(276,24)
MARGEN ORDINARIO	349.659	3,75	345.923	3,55	318.839	3,73	3.736	1,08
Gastos generales de administración	(214.886)	(2,31)	(208.222)	(2,14)	(197.774)	(2,31)	(6.664)	3,20
De personal	(148.240)	(1,59)	(144.572)	(1,49)	(137.885)	(1,61)	(3.668)	2,54
Otros gastos administrativos	(66.646)	(0,71)	(63.650)	(0,65)	(59.889)	(0,70)	(2.996)	4,71
Amortizac. y saneamientos de activos mater. e inmat.	(20.566)	(0,22)	(18.475)	(0,19)	(16.603)	(0,19)	(2.091)	11,32
Otros productos y cargas de explotación netos	1.958	0,02	(976)	(0,01)	(2.036)	(0,02)	2.934	(300,61)
OPERATIVO (Sin Op.financieras)	122.737	1,32	114.521	1,18	81.541	0,95	8.216	7,17
MARGEN DE EXPLOTACION	116.165	1,25	118.250	1,22	102.426	1,20	(2.085)	(1,76)
Resultados netos por operaciones del Grupo	15.915	0,17	7.428	0,08	10.827	0,13	8.487	114,26
Amortización y provisión para insolvencias	(47.117)	(0,51)	(37.919)	(0,39)	(18.144)	(0,21)	(9.198)	24,26
Saneamientos de inmobilizaciones financieras	(2.421)	(0,03)	0	0,00	0	0,00	(2.421)	
Resultados extraordinarios netos	1.535	0,02	19.053	0,20	9.992	0,12	(17.518)	(91,94)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.077	0,90	106.812	1,10	105.101	1,23	(22.735)	(21,29)
Impuesto sobre beneficios	(939)	(0,01)	(23.871)	(0,25)	(23.822)	(0,28)	22.932	(96,07)
							0	
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	83.138	0,89	82.941	0,85	81.279	0,95	197	0,24
Resultado atribuido a la minoría	(515)	(0,01)	547	0,01	1.114	0,01	(1.062)	(194,15)
Resultado atribuido al grupo	83.653	0,90	82.394	0,85	80.165	0,94	1.259	1,53
<i>Promemoria:</i>								
MARGEN BASICO	356.231	3,82	342.194	3,52	297.954	3,48	14.037	4,10
(Margen de Intermediación + Neto Comisiones)								
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	9.321.646	100,00	9.730.712	100,00	8.549.944	100,00	(409.066)	(4,20)



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:

Miles de euros	% Variación				
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Ingresos por intereses y cargas asimiladas	456.148	526.236	440.903	-13,32%	19,35%
Rendimientos de la Cartera de Renta Variable	12.940	17.375	14.493	-25,53%	19,89%
Gastos por intereses y cargas asimiladas	-187.498	-282.102	-231.342	-33,54%	21,94%
MARGEN DE INTERMEDIACION	281.590	261.509	224.054	7,68%	16,72%
Margen de intermediacion/A.M.R.	3,17%	2,85%	2,78%		
Margen de intermediacion/A.T.M.	3,02%	2,69%	2,62%		

Cuando se analiza la gestión de un Grupo cuya matriz y principal fuente de generación de resultados es una entidad bancaria, el margen de intermediación junto con el neto de comisiones percibidas y pagadas por servicios de índole financiera son las principales generadoras de recursos típicos del negocio.

En el ejercicio 2002, esta variable totalizó un montante de 281.590 miles de euros, esto es, 20.081 miles de euros más que en el ejercicio anterior, un 7,7% en cifras relativas. Dicha magnitud se compara muy favorablemente con el Grupo Consolidado Bancario¹, la cual disminuyó un 6,7%, o con la del Grupo Consolidado de Bancos Medianos², del que hemos excluido a nuestra entidad, que aumentó el 2,2%.

Este crecimiento es consecuencia de una importante mejora del spread global del balance en saldos medios - aumento hasta el 3,02% en el 2002 desde el 2,69% en el año 2001, es decir, 33 puntos básicos -, conjugado con un efecto favorable en la estructura de dicho balance.

En los cuadros que se presentan a continuación se puede observar que, aunque la rentabilidad global de los activos rentables medios, en consonancia con la caída de tipos de interés del mercado en todos los plazos, pasa de ser un 5,92% en el 2001, a un 5,37% en el 2002, es decir, se reduce en 55 puntos básicos, el coste del total recursos onerosos o pasivos remunerados se ve minorado en mayor cuantía, en concreto en 87 puntos básicos.

¹ Por Grupo Consolidado Bancario se entiende el agregado de todos los grupos bancarios contemplados según criterio de la AEB

² Bankinter, Sabadell, Guipuzcoano, Zaragozano, Urquijo y March.

4.2.2.1. Rendimiento Medio de los Empleos

(Miles de euros)	2002			2001			2000		
	Saldos Medios	Productos	Tipos %	Saldos Medios	Productos	Tipos %	Saldos Medios	Productos	Tipos %
ACTIVOS RENTABLES	8.736.532	469.088	5,37%	9.180.506	543.611	5,92%	8.051.020	455.396	5,66%
Entidades de crédito	457.778	13.184	2,88%	1.340.867	57.374	4,28%	1.417.848	67.617	4,77%
Inversión crediticia	6.657.256	390.796	5,87%	5.669.278	379.602	6,70%	4.972.023	302.795	6,09%
Cartera de valores	1.621.498	65.108	4,02%	2.170.361	106.635	4,91%	1.661.149	84.984	5,12%
ACTIVOS NO RENTABLES	585.114			550.206			498.924		
TOTAL ACTIVOS MEDIOS	9.321.646		5,03%	9.730.712		5,59%	8.549.944		5,33%

Cuadro de variaciones	2002			2001			2000		
	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total
Entidades de crédito	-1.400	-75.923	-74.523	-64.843	23.372	88.215	47.656	32.869	80.525
Inversiones crediticias	37.786	-6.404	-44.190	3.671	-6.572	-10.243	3.750	15.579	19.329
Cartera de valores	-66.153	-54.959	-11.194	-42.463	34.344	76.807	36.465	15.879	52.344
	26.967	-14.560	-41.527	-26.051	-4.400	21.651	7.441	1.411	8.852

4.2.2.2. Coste Medio de los Recursos

(Miles de euros)	2002			2001			2000		
	Saldos Medios	Costes	Tipos %	Saldos Medios	Costes	Tipos %	Saldos Medios	Costes	Tipos %
PASIVOS REMUNERADOS	8.363.454	187.498	2,24%	9.063.995	282.102	3,11%	7.640.330	231.342	3,03%
Banco de España y Entidades de Crédito	1.173.531	37.185	3,17%	2.021.009	86.095	4,26%	2.022.225	81.899	4,05%
Recursos de clientes	6.974.759	143.611	2,06%	6.794.885	184.010	2,71%	5.618.105	149.443	2,66%
Cesión temporal de activos	438.858	14.219	3,24%	571.643	24.695	4,32%	417.523	16.576	3,97%
Resto de recursos de clientes	6.535.901	129.392	1,98%	6.223.242	159.315	2,56%	5.200.582	132.867	2,55%
Fondo de pensiones interno	215.164	6.702	3,11%	248.101	11.997	4,84%			
PASIVOS NO REMUNERADOS:	958.192			666.717			909.614		
TOTAL PASIVOS MEDIOS	9.321.646		2,01%	9.730.712		2,90%	8.549.944		2,71%

Cuadro de variaciones	2002			2001			2000		
	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total
PASIVOS REMUNERADOS									
Banco de España y Entidades de Crédito	-36.103	-12.807	-48.910	-49	4.245	4.196	14.255	25.640	39.895
Recursos de clientes	2.268	-42.667	-40.399	32.246	2.321	34.567	12.122	33.991	46.113
Cesión temporal de activos	-5.736	-4.740	-10.476	6.119	2.000	8.119	812	4.759	5.571
Resto de recursos de clientes	8.004	-37.927	-29.923	26.127	321	26.448	11.310	29.232	40.542
Fondo de pensiones interno	-1.593	-3.702	-5.295	0	11.997	11.997	-7.970	0	-7.970

4.2.3. Margen Ordinario y Margen Básico

A esta magnitud se llega una vez sumado al margen de intermediación, el neto de las comisiones percibidas y cedidas y el resultado neto de las operaciones financieras. Una magnitud intermedia que se viene utilizando por muchos analistas es el llamado “margen básico”, es decir, el margen obtenido antes del resultado por operaciones financieras que, en la cascada de resultados, presentamos como un promemoria.

Dicho margen básico experimenta un crecimiento de 14.037 miles de euros, un 4,1% en términos relativos, mejorando netamente el del Grupo Consolidado de Bancos Medianos, cuyo incremento fue un 1,8% y el del Grupo Consolidado Bancario, que disminuyó un 6,8%.

Lo mismo sucede si el comparativo con el sector se establece en términos de margen ordinario, es decir, con operaciones financieras. En el Grupo Banco Pastor creció a



una tasa del 1,1%, mientras que en el Grupo Consolidado de Bancos Medianos retrocedió sobre el año 2001 un 2,3% y en el Grupo Consolidado Bancario también cayó un 7,1%.

Miles de euros

COMISIONES Y OTROS INGRESOS	2002	2001	2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2000
Comisiones percibidas y pagadas	74.641	80.685	73.900	-7,49%	9,18%
Resultados de Operaciones Financieras	-6.572	3.729	20.885	-276,24%	-82,15%
MARGEN ORDINARIO	349.659	345.923	318.839	1,08%	8,49%
Productos y Gastos de Explotación	1.958	-976	-2.036	300,61%	52,06%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	70.027	83.438	92.750	-16,07%	-10,04%
Comisiones y otros ingresos A.T.M.	0,75%	0,86%	1,08%		

Los rendimientos y costes de las operaciones de futuro que no son de cobertura, figuran registrados en el capítulo “Resultados de Operaciones Financieras” que alcanzaron un importe de -6.572 miles de euros fundamentalmente debido a las operaciones contradas en FRAs y Futuros con entidades de crédito, 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.

Miles de euros

	2002	2001	2000	1999
• Resultados netos cartera de negociación	-5.795	2.843	11.732	541
• Resultados netos cartera inversión ordinaria	-89	8.449	7.471	11.551
• Resultados netos en operaciones de futuro	-688	-7.563	1.682	106
Saldo	-6.572	3.729	20.885	12.198

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:

Miles de euros								
Beneficio (Pérdida) neta en operaciones de negociación			Beneficio (Pérdida) en operaciones de negociación fuera de mercados organizados			TOTAL		
2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Sobre tipos de interés								
• FRAS (acuerdos sobre tipos de interés futuros)			-870	366	-430	-870	366	-430
• IRS (permutas financieras sobre tipos de interés)			-8.535	-7.926	-7.540	-8.535	-7.926	-7.540
8.089	444	7.176				8.089	444	7.176
Sobre tipos de cambio								
• Compraventa de divisas a plazo						1.538	25	1.438
1.538	25	1.438						
Sobre valores								
• Opciones y futuros sobre valores			-910	-472	1.038	-910	-472	1.038
-910	-472	1.038						
8.717	-3	9.652	-9.405	-7.560	-7.970	-688	-7.563	1.682

4.2.4. Margen de Explotación

Después de deducir al margen ordinario los gastos generales de administración, las amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales y el neto de otros productos y cargas de explotación se obtiene el margen de explotación, magnitud



que, al cierre del ejercicio 2002, presenta una disminución respecto al ejercicio 2001 de 2.085 miles de euros, un 1,8% en cifras relativas. Tal comportamiento se vuelve a comparar favorablemente con los dos grandes agregados considerados. El Grupo Similar retrocede un 15,7% y el Consolidado Sector Bancario lo hace en un 2,7%.

Si excluimos de su cómputo los resultados por operaciones financieras, es decir, si hablamos del margen de explotación operativo, el Grupo Banco Pastor presentaría un crecimiento sobre el ejercicio anterior de 8.216 miles de euros, un 7,2%.

Gastos de Explotación

Destacar el moderado crecimiento de los gastos generales de administración, lo hicieron a una tasa del 3,2%, inferior a la de inflación interanual al 31 de diciembre de 2002. Dicha tasa se reparte en un 2,5% para los gastos generales de personal y un 4,7% para los otros gastos administrativos.

El Ratio de Eficiencia o cociente entre los gastos de administración y el margen ordinario se situó en un 61,46%. Si consideramos como denominador el margen básico, mucho más analítico y apropiado para este tipo de ratio, el porcentaje anterior se reduce hasta el 60,32%, esto significa una mejora de 53 puntos básicos respecto al año 2001 y algo más de 600 puntos básicos sobre el año 2000.

El incremento de las amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales en 2.091 miles de euros se compensó por el efecto positivo lo que supuso el aumento de 2.934 miles de euros en el neto otros productos/otras cargas de explotación. En dicho neto el componente positivo más notable lo componen los productos procedentes de renting de Pastor Servicios Financieros E.F.C., S.A., mientras que el mayor componente de carácter negativo no es otro que la contribución al fondo de garantía de depósitos, cuyo importe en el ejercicio 2002 fue de 3.380 miles de euros, 1.450 miles de euros menos que en el ejercicio precedente. Se da la circunstancia de que las amortizaciones y otros productos de explotación están muy relacionadas, toda vez que gran parte del aumento de las primeras se deriva de los activos que sustentan las propias operaciones de renting.

GASTOS DE EXPLOTACION					
Datos en miles de euros	2002	2001	2000	% Variación	
				2002/2001	2001/2000
GASTOS DE PERSONAL	-148.240	-144.572	-137.885	2,54%	4,85%
AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	-20.566	-18.475	-16.603	11,32%	11,28%
OTROS DE EXPLOTACION (NETO)	-64.688	-64.626	-61.925	0,10%	4,36%
GASTOS DE EXPLOTACION	-233.494	-227.673	-216.413	2,56%	5,20%
MARGEN DE EXPLOTACION	116.165	118.250	102.426	-1,76%	15,45%
GASTOS DE EXPLOTACION / A.T.M	-2,50%	-2,34%	-2,53%		
RATIO EFICIENCIA (1) (%)	-61,46%	-62,03%	-63,52%		
RATIO EFICIENCIA OPERATIVA (%)	-67,28%	-66,21%	-68,14%		
NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS	3.309	3.270	3.266	0,12%	0,12%
COSTE MEDIO POR PERSONA (MILES DE EUROS)	44,80	44,21	42,22	4,71%	4,71%
GASTOS DE PERSONAL / GASTOS DE EXPLOTACION	63,49%	63,50%	63,71%	-0,34%	-0,34%
NUMERO DE OFICINAS	472	470	457	2,84%	2,84%
EMPLEADOS POR OFICINA	7	7	7		

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



4.2.5. Saneamientos, provisiones y otros resultados por operaciones del Grupo

Miles de euros	2002	2001	2000	% Variación	
				2002/2001	2001/2000
MARGEN DE EXPLOTACION	116.165	118.250	102.426	-1,76%	15,45%
Resultados netos de sociedades puestas en equivalencia	7.826	10.999	10.862	-28,85%	1,26%
Resultados por operaciones Grupo	11.919	498	935	2293,37%	-46,74%
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	-3.830	-4.069	-970	-5,87%	319,48%
Amortización y provisiones para insolvencias	-47.117	-37.919	-18.144	24,26%	108,99%
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	-2.421				
Beneficios extraordinarios	15.821	25.803	14.851	-38,69%	73,75%
Cargas extraordinarias	-14.286	-6.750	-4.859	111,64%	38,92%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.077	106.812	105.101	-21,29%	1,63%

Los resultados netos por puesta en equivalencia y por operaciones del Grupo, descontados los dividendos contabilizados dentro del margen de intermediación como intereses y rendimientos asimilados y los importes destinados a la amortización del fondo de comercio y al saneamiento de inmovilizaciones financieras, supusieron un montante de 13.494 miles de euros, cifra superior a los 7.428 miles de euros registrados en el año 2001. El importe de -2.421 miles de euros, correspondientes a Saneamiento de Inmovilizaciones Financieras, se debe en concreto a Inova, SCR, SA. En esta favorable evolución tuvieron una especial relevancia los resultados registrados por la venta del 10% del Grupo Hotelero (Ver apartado 3.4.3. de este Folleto)

Este comportamiento mitiga en parte la disminución ya comentada de los resultados netos extraordinarios por las plusvalías no recurrentes obtenidas en el 2001.

Después de destinar a amortizaciones y provisiones para insolvencias un montante de 47.117 miles de euros (de los que a Provisión Estadística correspondieron 27.806 miles de euros), un 24,3 % más que en el ejercicio precedente y que viene determinado por el método de cálculo establecido para el fondo de cobertura estadístico, se llega a la magnitud Resultado.

Miles de euros	2002	2001	2000	% Variación	
				2002/2001	2001/2000
Quebrantos extraordinarios					
. Dotaciones netas a otros fondos específicos	7.255	3.141	530	130,98%	492,64%
. Quebrantos de ejercicios anteriores	2.733	546	1.191	400,55%	-54,16%
. Otros	4.298	3.063	3.138	40,32%	-2,39%
Saldo	14.286	6.750	4.859	111,64%	38,92%
Beneficios extraordinarios					
. Beneficios netos en ventas de inmovilizado	6.524	12.890	1.515	-49,39%	750,83%
. Beneficios de ejercicios anteriores	6.491	4.653	7.008	39,50%	-33,60%
. Otros	2.806	8.260	6.328	-66,03%	30,53%
Saldo	15.821	25.803	14.851	-38,69%	73,75%



4.2.6. Resultado consolidado del ejercicio y recursos generados

Miles de euros	2002	2001	2000	% Variación	
				2002/2001	2001/2000
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	84.077	106.812	105.101	-21,29%	1,63%
Impuesto sobre sociedades	-939	-23.871	-23.822	-96,07%	0,21%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	83.138	82.941	81.279	0,24%	2,04%
Resultado atribuido a la minoría	-515	547	1.114	-194,15%	-50,90%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	83.653	82.394	80.165	1,53%	2,78%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	175.552	161.169	98.158	8,92%	64,19%
Resultado del ejercicio / ATM (ROA)	0,89%	0,85%	0,95%		
Resultado del ejercicio / R.P.M.(ROE)	15%	16%	17%		
Recursos generados/ A.T.M.	1,88%	1,66%	1,15%		
Resultados del Grupo por Acción	1,52	1,52	1,49	0,24%	2,10%
Valor Neto Contable por Acción %	1125,0%	1074,9%	989,1%	4,66%	8,67%
Recursos propios medios	569.260	525.651	484.656	8,30%	8,46%

Después de analizar el comportamiento de los diferentes márgenes y otras partidas, retomando lo anticipado al comienzo de este capítulo, se llega a un resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor al cierre del ejercicio 2002 de 84.077 miles de euros. Descontado el impuesto sobre beneficios que solo ascendió a 939 mil euros y el resultado atribuido a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo Banco Pastor alcanza un importe de 83.653 miles de euros, un 1,5 % superior al obtenido en el 2001

De acuerdo con la política de reparto de dividendos, en el año 2002 se aprobó el reparto de tres dividendos a cuenta en el propio ejercicio 2002, por un importe bruto por acción de 0,124 euros los dos primeros, abonados a partir del 30 de agosto y de 2 de diciembre de 2002, respectivamente. El tercer dividendo a cuenta, por un importe bruto de 0,115 euros, abonado a partir del 10 de febrero de 2003.

Una vez aprobada la distribución de beneficio propuesta por el Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas celebrada el día 10 de abril de 2003, el dividendo total se elevará a 28.349 miles de euros, lo que supone un pago adicional de un dividendo extraordinario de carácter complementario de 0,157 euros brutos por acción, con cargo a la prima de emisión, siendo así el dividendo total bruto de 0,52 euros por acción, lo supone para el accionista un crecimiento neto del 7,44%, situándose en el mismo importe registrado en el ejercicio 2001. El pago de dicho dividendo extraordinario se efectuará el día 12 de mayo de 2003 y está exento de retención en concepto de rendimientos de capital mobiliario.

De esta manera, el pay-out se sitúa en el 33,28% (considerando todos los dividendos) y la rentabilidad por acción en el 2,93%% según la cotización al cierre del 31 de diciembre de 2002.



4.3. Gestión del balance

A 31 de diciembre de 2002, los créditos sobre clientes del Grupo Banco Pastor alcanzaban un importe, neto de los fondos de provisión de insolvencias, de 6.992.904 miles de euros, lo que significó un incremento de 695.356 miles de euros respecto a la misma fecha del ejercicio anterior, un 11,04% en términos relativos. De considerar en esta magnitud el principal pendiente de préstamos titulizados en los últimos ejercicios, su importe ascendería a 7.406.365 miles de euros, siendo así el crecimiento interanual del 12,79%, tasa que se eleva al 14,38% si se descuentan los saldos de adquisiciones temporales de activos, dado su carácter no crediticio propiamente dicho.

Por modalidades, cabe destacar, dentro del crédito a otros sectores residentes y considerando los titulizados, el crecimiento experimentado, tanto en cifras absolutas como relativas, por los deudores con garantía real, 719.521 miles de euros, un 24,70%. Dentro de estos últimos, casi el 75% corresponden a los préstamos hipotecarios para adquisición de vivienda, los cuales se vieron incrementados en 537.158 miles de euros, un 25,32%.

A pesar de estos fuertes crecimientos, el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor se ha mantenido en niveles bajos, situándose al término del ejercicio 2002 en un 1,06, con un índice de cobertura del 162,77% (calculado sin incluir los dudosos sin cobertura obligatoria por importe de 10.353 miles de euros). Si se incluyen los préstamos titulizados, tales índices, el de morosidad y el de cobertura, se situarían en un 1,00% y 166,03%, respectivamente.

En lo que a los recursos de clientes se refiere, señalar que el total débitos a clientes, junto con los pasivos subordinados, pagarés negociables y los bonos y obligaciones en circulación, totalizaban al cierre del ejercicio económico de 2002 un montante de 7.043.579 miles de euros, cifrando así el crecimiento respecto al año 2001 en 396.749 miles de euros, un 5,97% en tasa interanual.

Si del montante anterior descontamos las cesiones temporales a clientes, es decir, nos referimos a los recursos de clientes susceptibles de inversión, el incremento respecto al ejercicio anterior se elevaría a 393.774, un 6,24% en términos porcentuales.

Por otra parte, a 31 de diciembre de 2002, el saldo patrimonial de los fondos de inversión y pensiones ascendía a 1.377.562 miles de euros, esto es, 23.368 miles de euros más que un año antes, lo cual implica un incremento del 1,73%. Este último porcentaje se reparte en un 0,5% para los fondos de inversión - el cual se compara muy favorablemente con la caída del 3,9% del sector - y en un 9,8% para los fondos de pensiones.

**4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado**

A continuación se presenta el balance resumido así como el desglose de sus partidas más relevantes.

Milles de euros	2002	2001	2000	% de Variación	
				2002/2001	2001/2002
ACTIVO					
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	107.058	106.103	125.476	0,90%	-15,44%
DEUDAS DEL ESTADO	139.476	1.126.138	1.050.220	-87,61%	7,23%
ENTIDADES DE CREDITO	381.765	939.325	1.287.773	-59,36%	-27,06%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	6.992.904	6.297.548	5.512.422	11,04%	14,24%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	403.243	400.412	490.720	0,71%	-18,40%
CARTERA DE RENTA VARIABLE	361.265	360.458	260.857	0,22%	38,18%
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	183.030	172.502	170.480	6,10%	1,19%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	49.241	68.334	85.332	-27,94%	-19,92%
ACCIONES PROPIAS	5.689	8.755	8.256	-35,02%	6,04%
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	14.785	1.232	5.031	1100,08%	-75,51%
OTROS ACTIVOS	251.703	508.947	432.576	-50,54%	17,65%
TOTAL ACTIVO	8.890.159	9.989.754	9.429.143	-11,01%	5,95%
PASIVO					
ENTIDADES DE CREDITO	836.376	2.090.602	2.275.785	-59,99%	-8,14%
DEBITOS A CLIENTES Y DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	6.863.579	6.508.365	5.950.442	5,46%	9,38%
OTROS PASIVOS	193.151	265.925	213.167	-27,37%	24,75%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	45.123	58.329	59.996	-22,64%	-2,78%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	81.482	275.566	226.547	-70,43%	21,64%
BENEFICIO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	83.138	82.941	81.279	0,24%	2,04%
PASIVOS SUBORDINADOS	180.000	138.465	120.000	30,00%	15,39%
INTERESES MINORITARIOS	28.926	27.778	5.135	4,13%	440,95%
CAPITAL Y RESERVAS	578.384	541.783	496.792	6,76%	9,06%
TOTAL PASIVO	8.890.159	9.989.754	9.429.143	-11,01%	5,95%

Seguidamente se recogen los balances resumidos del Grupo desglosados por Moneda Extranjera para 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000

Milles de euros	Total		Euros		Moneda Extranjera	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001
BALANCE POR MONEDA						
ACTIVO						
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	107.058	106.103	105.507	104.782	1.551	1.321
DEUDAS DEL ESTADO	139.476	1.126.138	139.476	1.126.138	0	0
ENTIDADES DE CREDITO	381.765	939.325	295.735	274.609	86.030	664.716
CREDITOS SOBRE CLIENTES	6.992.904	6.297.548	6.938.986	6.233.253	53.918	64.295
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	403.243	400.412	272.492	252.650	130.751	147.762
CARTERA DE RENTA VARIABLE	361.265	360.458	337.230	333.792	24.035	26.666
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	183.030	172.502	182.553	172.051	477	451
CUENTAS DE PERIODIFICACION Y OTROS	69.715	78.321	68.248	68.612	1.467	9.709
OTROS ACTIVOS	251.703	508.947	245.563	507.076	6.140	1.871
TOTAL ACTIVO	8.890.159	9.989.754	8.585.790	9.072.963	304.369	916.791
PASIVO						
ENTIDADES DE CREDITO	836.376	2.090.602	821.420	2.076.854	14.956	13.748
DEBITOS A CLIENTES	6.048.948	5.875.754	5.282.852	5.388.474	766.096	487.280
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	814.631	632.611	619.151	400.000	195.480	232.611
OTROS PASIVOS	193.151	265.925	185.551	262.123	7.600	3.802
CUENTAS DE PERIODIFICACION	45.123	58.329	44.056	53.437	1.067	4.892
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	81.482	275.566	80.418	274.111	1.064	1.455
BENEFICIO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	83.138	82.941	83.138	82.941	0	0
PASIVOS SUBORDINADOS	180.000	138.465	180.000	138.465	0	0
INTERESES MINORITARIOS	28.926	27.778	28.926	27.778	0	0
CAPITAL Y RESERVAS	578.384	541.783	578.384	541.783	0	0
TOTAL PASIVO	8.890.159	9.989.754	7.903.896	9.245.966	986.263	743.788



4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

Posición neta de Entidades de Crédito					
Miles de euros	% Variación				
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
1. Posición neta en euros	-525.685	-1.802.245	-1.472.320	-70,83%	22,41%
+ Entidades de crédito. Posición activa	295.735	274.609	789.288	7,69%	-65,21%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	821.420	2.076.854	2.261.608	-60,45%	-8,17%
2. Posición neta en Moneda Extranjera	71.074	650.968	484.308	-89,08%	34,41%
+ Entidades de crédito. Posición activa	86.030	664.716	498.485	-87,06%	33,35%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	14.956	13.748	14.177	8,79%	-3,03%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-454.611	-1.151.277	-988.012	-60,51%	16,52%

El Banco, a 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 tenía pignorados títulos por importe de 230.615, 229.421 y 82.369 miles de euros respectivamente, en garantía de operaciones de liquidez con Banco de España.

El desglose del saldo de este capítulo en los balances de situación consolidados es el siguiente:

Desglose de Tesorería y Entidades de Crédito					
Miles de euros	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
A C T I V O					
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	107.058	106.103	125.476	0,90%	-15,44%
Caja	76.567	54.505	47.644	40,48%	14,40%
Banco de España	30.104	51.220	77.670	-41,23%	-34,05%
Otros bancos centrales	387	378	162	2,38%	133,33%
ENTIDADES DE CRÉDITO	381.765	939.325	1.287.773	-59,36%	-27,06%
A la vista	28.034	52.623	69.744	-46,73%	-24,55%
Otros créditos	353.731	886.702	1.218.029	-60,11%	-27,20%
P A S I V O					
ENTIDADES DE CRÉDITO	836.376	2.090.602	2.275.785	-59,99%	-8,14%
A la vista	39.496	27.538	44.397	43,42%	-37,97%
A plazo con preaviso	796.880	2.063.064	2.231.388	-61,37%	-7,54%

4.3.3. Inversión Crediticia

A pesar de la coyuntura económica desfavorable que estamos viviendo, el ritmo de crecimiento de la financiación al sector no financiero residente no se vio realmente muy minorada respecto al 2001. Así, la tasa de variación interanual de la financiación a sociedades no financieras y hogares se situó a final del 2002 en un 14,1 %, cuando en el 2001 había sido de un 15,1 %. En concreto, los préstamos a residentes crecieron en un 12,6 %, solamente 8 puntos básicos menos que en el 2001.

Considerando estos parámetros, la evolución seguida por los créditos sobre clientes del Grupo Banco Pastor puede considerarse altamente satisfactoria. A 31 de Diciembre de 2002 la inversión crediticia (incluyendo los préstamos titulizados) asciende a 7.528.206 mil euros, con un incremento del 12,99% en los últimos doce meses. Descontado al montante anterior el fondo para provisión de insolvencias, el importe neto contabiliza 7.406.365 mil euros, 839.805 mil euros más, un 12,79 %, que al cierre del ejercicio 2001.

El crédito al sector privado residente del Grupo, que representa la partida más importante de la inversión con un 97%, alcanza al final del ejercicio un incremento interanual del 13,39%, según figura en el cuadro adjunto. Si excluimos la



Adquisición Temporal de Activos, que no constituyen el objeto de la actividad crediticia propiamente dicha, la tasa de crecimiento se sitúa en el 15,04%.

Por modalidades, los deudores con garantía real que suman 3.632.389 mil euros, con un 49,74% del crédito al sector residente, constituyen la componente más dinámica de esta agrupación, con un incremento del 24,7%, muy superior al 17,6% del año anterior.

Cabe señalar que los préstamos para adquisición de vivienda siguen su fuerte progresión con un crecimiento en los últimos doce meses del 25,2% y representan ya un porcentaje superior al 75% del total de los deudores con garantía real.

Bajo este entorno de crecimiento de la inversión crediticia, la morosidad del Grupo, considerando los préstamos titulizados, se situó en el 1%, con un índice de cobertura de los activos dudosos del 166,03%. Si consideramos exclusivamente los datos de la matriz, Banco Pastor, el índice de morosidad desciende al 0,80% con una tasa de cobertura del 213,51%.

Miles de euros	2002	2001	2000
Hasta 3 meses	1.557.208	1.664.015	1.573.588
De 3 meses a 1 año	888.406	695.984	600.038
De 1 año a 5 años	1.113.595	994.726	964.901
Más de 5 años	3.552.503	3.035.613	2.442.068
TOTAL	7.111.712	6.390.338	5.580.596

Al 31 de diciembre de 2002, 2001, y 2000 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					
Miles de euros	% Variación				
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	40.087	45.308	52.553	-11,52%	-13,79%
CREDITO A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS	23.245	60.236	53.580	-61,41%	12,42%
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	6.937.795	6.157.464	5.359.340	12,67%	14,89%
CREDITO AL SECTOR NO RESIDENTE	110.585	127.330	115.123	-13,15%	10,60%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	7.111.712	6.390.338	5.580.596	11,29%	14,51%
FONDO DE PROVISION INSOLVENCIAS	118.808	92.790	68.174	28,04%	36,11%
INVERSION CREDITICIA NETA	6.992.904	6.297.548	5.512.422	11,04%	14,24%
EN EUROS	6.938.986	6.233.253	5.462.668	11,32%	14,11%
EN MONEDA EXTRANJERA	53.918	64.295	49.754	-16,14%	29,23%

Inversión Crediticia por garantías					
Miles de euros	% Variación				
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
CREDITOS GARANTIZADOS POR EL SECTOR PUBLICO	40.087	45.308	52.553	-11,52%	-13,79%
CREDITOS CON GARANTIA REAL	3.337.604	2.696.332	2.222.351	23,78%	21,33%
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS	2.108.379	2.038.448	2.016.215	3,43%	1,10%
TOTAL CREDITOS CON GARANTIA	5.486.070	4.780.088	4.291.119	14,77%	11,39%
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	78,45%	75,90%	77,84%		
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	1.625.642	1.610.250	1.289.477	0,96%	24,88%
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	23,25%	25,57%	23,39%		
INVERSION CREDITICIA NETA	6.992.904	6.297.548	5.512.422	11,04%	14,24%



Compromisos de firma					
Miles de euros	% Variación				
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	420.020	381.737	365.296	10,03%	4,50%
CREDITOS DOCUMENTARIOS	81.217	92.574	79.703	-12,27%	16,15%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	501.237	474.311	444.999	5,68%	6,59%

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 2002, 2001 y 2000 se muestra a continuación:

FONDO DE INSOLVENCIAS	2002	2001	2000
Miles de euros			
Saldo al inicio del ejercicio	92.790	68.174	63.937
Más: Dotación del ejercicio			
. Provisión neta para insolvencias	48.101	36.502	19.515
. Provisión neta riesgo-país	0	-85	-168
. Diferencia de cambio y otros	-414	-980	-1.050
Menos			
. Fondos utilizados	-21.669	-10.821	-14.060
Saldos al cierre del ejercicio	118.808	92.790	68.174

Adicionalmente, y de acuerdo con la normativa en vigor de Banco de España, la provisión para insolvencias por riesgos de firma que figura registrada en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Otras provisiones" de los balances de situación consolidados, se desglosa a continuación

	Miles de euro:		
	2002	2001	2000
Fondo específico	2.014	3.609	1.407
Fondo Genérico	4.656	4.413	4.254
Fondo Estadístico	1.750	1.319	920
Total fondo par riesgos de firma . . .	8.420	9.341	6.581

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2002, 2001 y 2000 ascienden a 10.159, 5.103 y 7.015 miles de euros, respectivamente, y se presentan deduciendo el saldo del capítulo “Amortización y provisiones para insolvencias” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, 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 2.429, 3.187 y 2.766 miles de euros en los ejercicios 2002, 2001 y 2000, 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:



Miles de euros	% Variación				
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
CERTIFICADOS DE BANCO DE ESPAÑA		0	0		
CARTERA DE RENTA FIJA	139.476	1.126.778	1.050.220	-87,62%	7,29%
* De inversión	10.954	236.175	988.682	-95,36%	-76,11%
* De negociación	128.522	890.603	61.538		
<i>FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES</i>	0	-640	0		
DEUDAS DEL ESTADO	139.476	1.126.138	1.050.220	-87,61%	7,23%
FONDOS PUBLICOS	10.293	56.735	128.298	-81,86%	-55,78%
BONOS, OBLIGACIONES Y PAGARES DE EMPRESA	148.704	104.615	100.574	42,14%	4,02%
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	250.255	241.685	263.796	3,55%	-8,38%
<i>FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES</i>	-6.009	-2.623	-1.948	129,09%	34,65%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	403.243	400.412	490.720	0,71%	-18,40%
COTIZADOS	408.759	402.409	491.237	1,58%	-18,08%
NO COTIZADOS	493	626	1.431	-21,25%	-56,25%
<i>FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES</i>	-6.009	-2.623	-1.948	129,09%	34,65%
PARTICIPACION EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDADAS	110.759	108.641	69.085	1,95%	57,26%
PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS	150.610	140.080	121.983	7,52%	14,84%
OTRAS PARTICIPACIONES		0	0		
<i>FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES</i>	-1.208	-1.204	-3.505	0,33%	
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS	260.161	247.517	187.563	5,11%	31,96%
COTIZADOS	48.104	53.474	62.806	-10,04%	-14,86%
NO COTIZADOS	72.772	64.922	13.757	12,09%	371,92%
<i>FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES</i>	-19.772	-5.455	-3.269	262,46%	66,87%
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	101.104	112.941	73.294	-10,48%	54,09%
TOTAL CARTERA DE VALORES	903.984	1.887.008	1.801.797	-52,09%	4,73%

Deudas del Estado

La composición del saldo de estos capítulos es la siguiente:

Miles de euros	2002	2001	2000
Certificados de Banco de España	0	0	0
Cartera de Inversión Ordinaria:			
• Letras del Tesoro	2.074	48.511	237.448
• Otras deudas anotadas	8.880	67.194	626.723
• Otros títulos	0	0	3.227
Cartera de Negociación:			
• Letras del Tesoro	128.260	704.125	0
• Otras deudas anotadas	262	186.478	61.538
Cartera de Inversión a vencimiento:			
• Letras del Tesoro	0	0	0
• Otras Deudas anotadas	0	120.470	121.284
Saldo Neto	139.476	1.126.778	1.050.220



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 227.946 miles de euros. 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 2002 es el siguiente:

	Miles de euros				TOTAL
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	
Saldos al 31 de diciembre de 2002					
. Cartera de Inversión Ordinaria	226.389	154.971	413.508	72.530	867.398
. Cartera de Negociación			61.538		61.538
. Cartera de Inversión a Vencimiento			121.284		121.284
Total por plazos	226.389	154.971	596.330	72.530	1.050.220

Obligaciones y otros valores de renta fija

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

Miles de euros	2002	2001	2000
Por moneda			
. En euros	278.041	255.050	296.690
. En moneda extranjera	131.211	147.985	195.978
Fondo de insolvencias	-6.009	-2.623	-1.948
Saldo neto	403.243	400.412	490.720
Por sectores			
. Administraciones Públicas	10.293	56.735	128.299
. Instituto de Crédito Oficial	37	37	35
. De otras entidades de crédito residentes	456	589	1.395
. De entidades de crédito no residentes	83.850	67.424	43.091
. De otros sectores residentes	254.288	246.273	268.605
. De no residentes	60.328	31.977	51.243
Fondo de insolvencias	-6.009	-2.623	-1.948
Saldo neto	403.243	400.412	490.720
Por cotización			
. Cotizados	408.759	402.409	491.237
. No cotizados	493	626	1.431
Fondo de insolvencias	-6.009	-2.623	-1.948
Saldo Neto	403.243	400.412	490.720

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 no existían fondos públicos afectos a obligaciones, propias y de terceros. Este importe era de 4.808 miles de euros a 31 de diciembre de 2000.

El Banco, a 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 tenía pignorado títulos por importe de 230.615, 229.421 y 82.369 miles de euros respectivamente, en garantía de operaciones de liquidez con Banco de España..



El tipo de interés medio anual de los restantes valores de renta fija en cartera, básicamente valores en moneda extranjera, durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000 ascendió a 4,35%, 4,29% y 5,20%, respectivamente.

Del total de la cartera de valores de renta fija al 31 de diciembre de 2002 vencen durante el ejercicio 2003, 25.045 miles de euros.

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de insolvencias durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000 es el siguiente:

Miles de euros	2002	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	2.623	1.948	1.406
Más: dotación del ejercicio			
Provisión registrada genérica	1.674	0	404
Provisión registrada estadística	844	731	138
Disponible ejercicios anteriores	0	-56	0
Saldo al cierre del ejercicio	5.141	2.623	1.948

4.3.5. Recursos Ajenos

Las imposiciones a plazo también han visto minorada su tasa de crecimiento, respecto al año anterior: frente a la tasa interanual del 13,0% alcanzada en 2001, en el ejercicio 2002 finalizaron con un 6,9 %, tasa en la cual vino manteniéndose desde finales del primer trimestre. Por otro lado, según datos de Inverco, el conjunto de los fondos de inversión sufrió una caída en el patrimonio gestionado durante 2002 de un 3,9%; los fondos en activos monetarios y, en menor cuantía, los de renta fija, captaron la mayor parte de las nuevas entradas de recursos, mientras los de renta variable apenas recibían aportaciones. Los grandes perdedores han sido los mixtos, los garantizados y los internacionales, que han protagonizado importantes salidas de fondos. Los garantizados se han visto perjudicados por la competencia de los productos estructurados, principal novedad en materia de productos de ahorro ofrecidos por el sector bancario.

En definitiva, con los bajos niveles de interés y la incertidumbre que ha traído consigo la crisis económica, se ha hecho patente la preferencia por la liquidez de los ahorradores; además, el declive de los mercados bursátiles ha reducido las posibilidades de los ahorradores de conseguir alternativas de colocación de sus excedentes. Con todo ello, la inversión financiera ha perdido auge a favor de otras alternativas (inmobiliaria, etc.), animando a los ahorradores a endeudarse incentivados por el bajo coste del apalancamiento.

En este entorno monetario y financiero, el Grupo Banco Pastor elevó al cierre del ejercicio de 2002 a 7.043.579 miles de euros el total de sus recursos ajenos de clientes, es decir, el montante global de los débitos, pagarés, bonos y obligaciones en circulación y pasivos subordinados, lo que supone un incremento respecto al año anterior de 396.749 miles de euros, un 5,97% en términos relativos. Si nos referimos al total de recursos de clientes susceptibles de inversión, es decir, si al montante anterior le deducimos las cesiones temporales, tanto del sector residente como del no residente, el crecimiento se cifra entonces en 393.434 miles de euros, un 6,23% en tasa interanual.



Recursos Ajenos por clientes y monedas	% Variación				
	Miles de euros	2002	2001	2000	2002/2001
RECURSOS DE LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	114.006	118.776	196.248	-4,02%	-39,48%
RECURSOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES	4.569.326	4.281.634	4.060.089	6,72%	5,46%
* Cuentas corrientes	1.247.510	1.110.121	938.018	12,38%	18,35%
* Cuentas de ahorro	745.236	717.579	658.054	3,85%	9,05%
* Depósitos a plazo	2.238.526	2.118.855	1.949.557	5,65%	8,68%
* Cesión Temporal de Activos	338.054	335.079	514.460	0,89%	-34,87%
RECURSOS DE NO RESIDENTES	1.365.616	1.475.344	1.366.323	-7,44%	7,98%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	6.048.948	5.875.754	5.622.660	2,95%	4,50%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	814.631	632.611	327.782	-71,55%	93,00%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES Y REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	6.228.948	6.508.365	5.950.442	-4,29%	9,38%
PASIVOS SUBORDINADOS	180.000	138.465	120.000	488,33%	15,39%
TOTAL RECURSOS AJENOS	7.043.579	6.646.830	6.070.442	5,97%	9,49%
EN EUROS (*)	6.082.003	5.926.939	4.964.824	2,62%	19,38%
EN MONEDA EXTRANJERA (**)	961.576	719.891	1.105.618	33,57%	-34,89%
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	1.430.075	1.354.192	1.265.167	5,60%	6,53%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	8.473.654	8.001.024	7.341.679	5,91%	8,98%

En línea con lo comentado respecto a las magnitudes monetarias, se observa como son las cuentas corrientes del sector residente las que ofrecen un mayor dinamismo, con un crecimiento del 12,38 %.

Las imposiciones a plazo de otros sectores residentes crecieron a una tasa del 5,65 %, algo inferior a la registrada en el 2001; esta ralentización del crecimiento ha venido motivada en gran medida por las mencionadas caídas de tipos; de hecho, la mayor parte de las nuevas imposiciones a plazo formalizadas en los dos últimos trimestres del año se han orientado hacia productos estructurados y crecientes, a través de los cuales el cliente se beneficia respectivamente de un tipo variable referenciado a un índice bursátil, y de un tipo fijo por tramos crecientes en un horizonte temporal de varios años.

Con todo, si a las citadas imposiciones a plazo le sumamos los pasivos subordinados, producto internamente competitivo con aquellas, el crecimiento conjunto supondría una tasa de un 7,14 %.

El desglose por vencimientos de los saldos al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 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:

Miles de euros	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y un año	Entre 1 año y 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2002:				
• Depósitos - a plazo	1.994.981	1.187.901	262.752	3.445.634
• Otros débitos - a plazo	339.451			339.451
Saldos al 31 de diciembre de 2001:				
• Depósitos - a plazo	2.128.974	1.233.960	87.739	3.450.673
• Otros débitos - a plazo	336.140			336.140
Saldos al 31 de diciembre de 2000:				
• Depósitos - a plazo	1.649.308	1.162.832	357.024	3.169.164
• Otros débitos - a plazo	1.564	514.455	0	516.019



Por su parte, la base del crecimiento en fondos de inversión fueron las emisiones de fondos garantizados realizadas en 2002 (Pastor Fijo 9, Pastor Fijo 10)

Miles de euros	VALOR PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDO DE PENSIONES				
	2002	2001	2000	% Variación 2002/2001	
				Absoluta	%
MULTIFONDO	185.299	181.505	182.946	3.794	2,09
MULTIFONDO 2	71.809	58.425	44.961	13.384	22,91
FONPASTOR RENTA FIJA	8.614	7.443	3.966	1.171	15,73
FONPASTOR DINERO	16.449	0	0	16.449	
FONPASTOR 10	368.008	393.551	428.277	-25.543	-6,49
FONPASTOR 25	22.952	27.366	32.165	-4.414	-16,13
FONPASTOR 50	11.756	14.019	15.247	-2.263	-16,14
FONPASTOR 70	56.650	74.477	87.483	-17.827	-23,94
FONPASTOR RENTA VARIABLE	8.910	11.767	15.343	-2.857	-24,28
PASTOR RENTA GARANTIZADA 1 FIM	35.254	56.444	56.960	-21.190	-37,54
PASTOR RENTA GARANTIZADA 2 FIM	38.459	49.666	41.976	-11.207	-22,56
PASTOR FIJO 2 FIM	26.571	26.622	26.296	-51	-0,19
PASTOR FIJO 3 FIM	55.242	54.714	49.920	528	0,97
PASTOR FIJO 4 FIM	49.394	40.413	39.728	8.981	22,22
PASTOR FIJO 5 FIM	50.474	40.782	0	9.692	23,77
PASTOR FIJO 6 FIM	6.470	6.476	0	-6	-0,09
PASTOR FIJO 7 FIM	26.700	26.478	0	222	0,84
PASTOR FIJO 8 FIM	25.245	25.113	0	132	0,53
PASTOR FIJO 9 FIM	45.406	0	0	45.406	
PASTOR FIJO 10 FIM	15.546	0	0	15.546	
PASTOR EUROBOLSA GARANTIZADO 1	35.461	51.091	51.678	-15.630	-30,59
FONPASTOR TECNOLOGÍA	1.959	2.890	2.803	-931	-32,21
FONPASTOR ACCIONES EUROPEAS	3.970	4.235	0	-265	-6,26
FONDOS DE INVERSIÓN EN EL EXTRANJERO	13.282	20.605	26.084	-7.323	-35,54
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	1.179.880	1.174.082	1.105.833	5.797	0,49
FONDOS DE PENSIONES	250.195	180.109	159.334	70.086	38,91
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y PENSIONES	1.430.075	1.354.191	1.265.167	75.884	5,60

En el Grupo Banco Pastor, el saldo neto de los fondos de inversión comercializados, todos gestionados por Gespastor a excepción de los extranjeros, registra un incremento de patrimonio en el 2002 de 5.797 miles de euros, lo que se traduce en una tasa de incremento interanual del 0,49%. Este aumento, aunque modesto, contrasta con la caída de patrimonio que se observa en el sector, el cual, como se adelantó anteriormente, registra un descenso del 3,9%.

Al igual que en el sector, todos los fondos con algún componente de renta variable ven minorados sus saldos, en parte por desinversiones y en parte por la propia pérdida patrimonial, acorde con el comportamiento observado en los mercados bursátiles. Por el contrario, destacan por su crecimiento el FIAMM Multifondo 2 y los FIM de renta fija en general, junto con el importante auge de los fondos garantizados de renta fija, que continúan ganando peso específico en nuestra cartera de fondos, por ofrecer, además de una rentabilidad atractiva, la ventaja del tratamiento fiscal de las plusvalías para plazos superiores a doce meses.

Además de registrar una rentabilidad conjunta sensiblemente mejor que el sector, entre los fondos comercializados por Banco Pastor existen varios que han presentado



una muy favorable evolución; en este sentido destacan el Fonpastor 10 y el Fonpastor Renta Fija, y, dentro de los FIAMM, el Multifondo 2.

También es destacable el incremento de los Fondos de Pensiones, 70.086 miles de euros, un 38,91% en términos relativos (de los que 52.516 miles de euros se corresponden al Plan de Empleo de Banco Pastor), con rentabilidades que también se comparan muy favorablemente respecto al sector, especialmente el Pastor Mixto.

Débitos representados por valores negociables

Enmarcada en el programa de emisión de “Euro Medium Term Note Programme” (EMTN), más conocido como de euronotas, durante el año 2002 se ha realizado una nueva emisión a través de Pastor International Finance, por un importe total de 100 millones de euros, y se amortizó una de las emisiones realizada en marzo de 2001 por importe de 200 millones de euros, de ahí el descenso del 21,68 % que presentan los bonos y obligaciones en circulación, tasa que realmente sería de un 15,80 % si descontamos el efecto de la devaluación del dólar USA, divisa en la que está vigente una parte del saldo de determinadas emisiones.

Pasivos subordinados

Cabe señalar que a finales de 2001 se procedió a emitir deuda subordinada a través de Pastor International Capital, por importe de 60 millones de euros, con un período de suscripción en dos tramos: el primero en diciembre de 2001, y el segundo, por importe de 41,5 millones de euros, desde el 28 de diciembre de 2001 hasta el 14 de marzo de 2002. Todas las emisiones realizadas hasta la fecha fueron distribuidas en España y comercializadas a través de nuestra red de oficinas, en aras de satisfacer las necesidades de diversificación y rentabilidad del ahorro de nuestros clientes.

4.3.6. Otras Cuentas de Balance

Otros activos

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

Otros Activos	% Variación					
	Miles de euros	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
Cheques a cargo de entidades de crédito	19.738	17.816	9.957	10,79%	78,93%	
Operaciones en camino	4.619	403	278	1046,15%	44,96%	
Dividendos activos a cuenta	19.675	13.690	12.155	43,72%	12,63%	
Hacienda Pública Saldos fiscales recuperables	112.371	89.146	70.256	26,05%	26,89%	
Operaciones financieras pendientes de liquidar	11.563	10.724	25.910	7,82%	-58,61%	
Fianzas dadas en efectivo	752	563	495	33,57%	13,74%	
Partidas a regularizar por operaciones de cobertura	33.285	56.004	78.703	-40,57%	-28,84%	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	32.353	256.320	202.030	-87,38%	26,87%	
Otros conceptos	17.920	64.853	33.557	-72,37%	93,26%	
Fondos específicos cobertura otros activos	-573	-573	-765	0,00%	-25,10%	
TOTAL		251.703	508.947	432.576	-50,54%	17,65%



Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el Banco no tenía acciones propias en su cartera.

El saldo del capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados adjuntos 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 2002, 2001 y 2000, 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 2002, 2001 y 2000 figuran contabilizados en el capítulo “Beneficios por operaciones grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por un importe de -65, 453 y 29 miles de euros, respectivamente.

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, generalmente, en un plazo de cinco años, período en que se considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

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,

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a las cuentas de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

Activos materiales adquiridos por aplicación de otros activos: Estos activos 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.



Estas provisiones se han constituido, con cargo al capítulo “Quebrantos Extraordinarios” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas y se incluyen minorando el saldo del epígrafe “Activos materiales - Otros inmuebles” de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 adjuntos.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

El movimiento habido durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000 en las cuentas de activos materiales ha sido el siguiente:

Activos materiales	% Variación					
	Miles de euros	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
TOTAL INMOVILIZADO MATERIAL						
Saldo bruto		345.979	336.120	340.511	2,93%	-1,29%
Amortización acumulada		192.879	188.281	184.103	2,44%	2,27%
Saldo Neto		153.100	147.839	156.408	3,56%	-5,48%
Del que:						
Inmuebles adjudicados		27.948	28.111	33.968	-0,58%	-17,24%
Provisión de adjudicados		-17.869	-15.155	-15.559	17,91%	-2,60%
Saldo neto de inmuebles adjudicados		10.079	12.956	18.409	-22,21%	-29,62%

Cuentas de periodificación

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

Cuentas de periodificación	Miles de euros		
	2002	2001	2000
ACTIVO			
Devengos de productos no vencidos	40.852	54.494	73.636
Gastos pagados no devengados	3.134	2.694	1.911
Otras periodificaciones	5.255	11.146	9.785
Saldo	49.241	68.334	85.332
PASIVO			
Devengos de costes no vencidos	33.213	43.280	44.846
Gastos devengados no vencidos	5.477	5.031	4.615
Otras periodificaciones	6.433	10.018	10.535
Saldo	45.123	58.329	59.996

***Provisiones para Riesgos y Cargas***

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, la composición del saldo de Provisiones para riesgos y cargas es la siguiente

Provisiones para Riesgos y Cargas	Miles de euros		
	2002	2001	2000
FONDO DE INSOLVENCIAS POR RIESGO DE	8.420	9.341	6.581
OTROS FONDOS ESPECIFICOS	7.141	9.905	10.546
PROVISION PARA IMPUESTOS	12.457		
FONDOS DE PREJUBILADOS EN COBERTUR	53.464	43.448	7.391
FONDO DE PENSIONES INTERNO	0	212.872	202.029
	81.482	275.566	226.547

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000, se muestra a continuación:

Miles de euros	Miles de euros		
	2002	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	275.566	226.547	67.831
Más:		0	0
- Dotación al fondo de pensiones:		0	0
• Dotación con cargo a resultados	6.702	14.248	2.182
• Dotación con cargo a reservas		0	0
• Dotación con cargo a impuestos anticipados		0	0
• Dotación con cargo a otros activos	(219.574)	0	202.029
• Traspasos de fondos	0	6.240	0
• Pago de primas de seguros		0	-2.182
- Dotación a fondos de prejubilados:			
• Dotación con cargo a resultados	0	1.691	2.103
• Dotación con cargo a reservas	14.649	10.410	4.802
• Dotación con cargo a impuestos anticipados	7.888	5.604	2.589
• Traspaso de fondos	0	-6.240	0
• Dotaciones con cargo a otros activos	1.030	35.994	0
• Pago a primas de seguros	-11.288	0	-38.424
• Amortización de dif.en fdos de pensiones	-1.422		
• Traspasos a reservas e imptos.anticipados	-757		
- Dotación a otros fondos con cgo.a resultados	6.703	-2.919	-421
- Dotación con cargo al gasto de Impto.Sdes.	4.750	6.220	0
Menos:		0	0
• Pagos a pensionistas y prejubilados	-84	-21.052	-13.156
• Fondos utilizados y otros	2.468	-1.177	-806
• Traspasos	-5.149		
Saldo al cierre del ejercicio	81.482	275.566	226.547



Fondos de pensiones

A 31 de diciembre de 2002, la totalidad de los compromisos por pensiones del Banco con sus empleados, activos, pasivos y sus beneficiarios, así como los compromisos con prejubilados desde la jubilación efectiva, reconocidos éstos en Convenio Colectivo o norma similar, están exteriorizados mediante planes de pensiones de empleo asegurados y contratos del seguro, en los términos del Real Decreto 1588/1999. Como consecuencia de esto, Banco Pastor, única entidad del grupo que mantiene estos compromisos, ha transferido todos los compromisos y riesgos por pensiones, no reteniendo ningún riesgo actuarial ni financiero por tal concepto.

En noviembre de 2002, quedaron culminados los acuerdos de exteriorización firmados el año 2001, materializados en el Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social contemplado en el XII Convenio Colectivo de Banca y de Transformación de beneficios sociales. La instrumentación de la exteriorización de los compromisos por pensiones correspondientes a la totalidad del personal en activo y pasivo, se realizó mediante la aportación de fondos internos asegurados al Plan de Pensiones de los Empleados del Banco, constituido a tal efecto en agosto de 2002 y mediante la adaptación de las pólizas de seguro contratadas en el año 1999, en cobertura de los compromisos por prestaciones ya causadas, a los requerimientos establecidos en el Real Decreto 1588/1999.

El Acuerdo, firmado el 21 de noviembre de 2001, entre Banco Pastor y las Secciones Sindicales del Banco, C.I.G., U.G.T., CC.OO., F.I.T.C. y E.L.A., estableció las bases de un sistema de previsión social sustitutivo del previsto en los artículos 35, 36 y 37 del vigente convenio colectivo de banca, al amparo de lo estipulado en su Cláusula Adicional Sexta, a la vez que se implantó un sistema de previsión social para el colectivo de empleados que ingresaron en el Banco desde el 8 de marzo de 1980.

El Sistema de Previsión Social del Banco, incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado, y compromisos de prestación definida o mixto (en función de la edad acreditada al 31 de diciembre de 2001) para aquellos empleados que ingresaron en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980. Los compromisos de aportación definida serán complementados con aportaciones extraordinarias de carácter periódico durante 14 años, cuyo importe en valor actual asciende a 18.459 miles de euros, de los cuales se imputaron a resultados 2.021 miles de euros durante el ejercicio 2002.



Al 31 de Diciembre de 2002, los compromisos por pensiones cubiertos con Fondos externos se detallan a continuación:

FONDOS EXTERNOS DE PENSIONES	
Miles de euros	2002
Compromisos por pensiones causadas	162.916
Plan de Pensiones	213
Contratos de Seguros RD 1588/99	162.703
de los que con Compañías del Grupo	14.353
Riesgos devengados por pensiones no causadas	63.799
Plan de Pensiones	56.065
Contratos de Seguros RD 1588/99	7.734
TOTAL COMPROMISOS CUBIERTOS	226.715
Riesgos no devengados por pensiones no causadas	12.561
Plan de Pensiones	4.750
Contratos de Seguros RD 1588/99	7.811

Los compromisos cubiertos con Pólizas de Seguro RD 1588/99 son compromisos en régimen de prestación definida, y fueron instrumentados en régimen de coaseguro con las compañías BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros.

La Gestora del Plan de Pensiones de Empleo del Banco es Pastor Vida, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2002, se mantenía como fondo interno, los compromisos con los empleados en situación de prejubilación por importe de 53.464 miles de euros, de los que 32.353 corresponden a la Provisión matemática de la póliza contratada en el 2000 para la cobertura de los compromisos asumidos con el personal prejubilado, relativos 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. El resto corresponde, principalmente, a los fondos constituidos en el ejercicio 2002, para dar cobertura al Plan de Prejubilaciones financiado con reservas e impuestos anticipados.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Banco mantenía sus compromisos por pensiones cubiertos en su totalidad con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones matemáticas que debe tener constituidas la entidad aseguradora) han sido registrados en dichos años, en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas – Fondo de pensiones” con cargo al capítulo “Otros activos” del balance de situación.

Como consecuencia del proceso de exteriorización, que incluyó la utilización de hipótesis de valoración relativas a la aplicación de nuevas tablas de mortalidad a la póliza de seguros transferida al Plan de Pensiones de los Empleados de Banco Pastor, se pusieron de manifiesto unas diferencias, que representan por una parte, el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones (Plan de Empleo) por el riesgo por pensiones devengado, en régimen de prestación definida, al 31 de diciembre de 2001, cuantificadas en el Plan de Reequilibrio Actuarial y Financiero presentado en noviembre de 2002 a la Dirección General de



Seguros, cuyo importe asciende a 12.259 miles de euros, y por otra, a la cuantificación del coste adicional de la hipótesis de valoración relativa a las tablas de mortalidad antes descrita, que ascendió a 6.323 miles de euros que ha sido aportado íntegramente en el año 2002, sin perjuicio, de su amortización contable. Estas diferencias iniciales surgidas, se registran con cargo a cuentas de periodificación y se amortizan en un plazo máximo de 12 años, en el caso de las correspondientes a planes de pensiones externos, a contar desde la fecha de la efectiva exteriorización (noviembre de 2002), de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente. A su vez, las diferencias iniciales se abonan al capítulo “Débitos a clientes” del pasivo de los balances de situación adjuntos, disminuyendo su saldo anualmente, por los pagos efectuados. A efectos de su presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2002 se incluyen por el importe neto en el capítulo “Otros Activos” del balance de situación.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por éstos conceptos ascienden a 258 miles de euros, habiéndose registrado una amortización extraordinaria con cargo al fondo interno constituido en cobertura de las prejubilaciones del año 2002, por importe de 1.422 miles de euros, por la parte correspondiente a las pensiones no causadas del personal prejubilado.

Al cierre del ejercicio 2002, se encontraban registradas como Diferencias del Fondo de Pensiones, 16.901 miles de euros, incluidos en el capítulo "Otros Activos" del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Banco mantenía sus compromisos por pensiones cubiertos en su totalidad con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones matemáticas que debe tener constituidas la entidad aseguradora) han sido registrados en dichos años, en el epígrafe “Provisiones para riesgos y cargas – Fondo de pensiones” con cargo al capítulo “Otros activos” del balance de situación.

En el ejercicio 2002, con autorización de Banco de España, se efectuaron con cargo a reservas voluntarias (14.649 miles de euros) y a impuestos anticipados (7.888 miles de euros) las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones llevado a cabo durante el ejercicio, en cobertura de los pasivos complementarios del personal prejubilado y los compromisos (tanto salariales como otras cargas sociales) derivados de estos colectivos desde el momento de su prejubilación hasta su jubilación efectiva .

Asimismo, en los ejercicios 2001 y 2000, también con autorización de Banco de España, por los mismos conceptos, se dotaron a los respectivos fondos unos importes de 16.014 y 7.391 miles de euros, respectivamente, con cargo a reservas voluntarias (10.410 y 4.802 miles de euros, respectivamente) y con cargo a impuestos anticipados (5.604 y 2.589 miles de euros, respectivamente).

Los pagos realizados en 2002, 2001 y 2000 por complementos de pensiones del personal jubilado y compromisos salariales y cotizaciones a la Seguridad Social del personal prejubilado, ascendieron a 11.941, 21.052 y 13.156 miles de euros.



Otros Pasivos

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

Otros Pasivos Miles de euros	% Variación				
	2002	2.001	2.000	2002/2001	2001/2000
Obligaciones a pagar	35.425	70.438	30.627	-49,71%	129,99%
Acreedores por factoring	0	0	0		
Fianzas recibidas	451	400	347	12,75%	15,27%
Operaciones en camino	4.451	693	1.927	542,28%	-64,04%
Partidas a regularizar por ops de futuro	63.214	30.188	62.540	109,40%	-51,73%
Hacienda Pública / Impuestos diferidos	540	9.120	5.481	-94,08%	66,39%
Cámara de Compensación	0	0	0		
Cuentas de recaudación	52.733	61.417	55.521	-14,14%	10,62%
Cuentas especiales	32.453	32.487	30.357	-0,10%	7,02%
Bloqueo de beneficios	0	23	109	-100,00%	-78,90%
Otros conceptos	3.884	61.159	26.258	-93,65%	132,92%
TOTAL	193.151	265.925	213.167	-27,37%	24,75%

4.3.7. Capital y Recursos Propios del Grupo

Al 31 de diciembre de 2002 el capital social del Banco está compuesto por 54.517.806 acciones de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas.

Durante los ejercicios 2002 y 2000 no se han producido movimientos en el capital social del Banco.

La Junta General de Accionistas de fecha 24 de mayo de 2001 acordó la redenominación del capital social a euros y el ajuste del valor nominal de cada acción de 3,01 euros a 3 euros, que ha supuesto una reducción de capital de 92 miles de euros con abono a reservas. Asimismo se acordó un desdoblamiento de las acciones de tres acciones nuevas por una antigua.

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el Banco no tenía acciones propias en su cartera.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), poseía a 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 el 44,9%, 44,8% y 44,4% de las acciones del Banco Pastor, S.A., respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 el porcentaje de participación del Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 153 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, la Junta General de Accionistas del Banco tiene delegada en el Consejo de Administración la facultad de ampliar el capital social del Banco, mediante aportaciones dinerarias hasta el límite de 27.304 miles de euros. El plazo



que disponen los Administradores para efectuar ampliaciones de capital hasta ese límite, finaliza en el año 2006.

Al objeto de evaluar el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2001, 2000 y 1999 hay que considerar los saldos de los siguientes capítulos y epígrafes de los balances de situación consolidados.

Miles de euros	2002	2001	2000
CAPITAL SUSCRITO	54.518	54.518	54.610
RESERVAS			
* Prima de emisión	26.274	26.274	26.274
* Reservas	405.921	375.376	337.702
* Reservas de revalorización	23.270	23.270	23.270
* Reservas en sociedades consolidadas	68.401	62.345	54.936
* Pérdidas en sociedades consolidadas	-14.785	-1.232	-5.030
MÁS			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	83.138	82.941	81.279
MENOS			
RESULTADO IMPUTABLE A MINORITARIOS	515	-547	-1.114
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	-19.675	-13.690	-11.846
ACCIONES PROPIAS	-5.689	-8.755	-8.258
PATRIMONIO NETO CONTABLE	621.888	600.500	551.825
MENOS			
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	-8.559	-6.760	-6.563
DIVIDENDO A CUENTA	0	-7.742	-6.004
PATRIMONIO NETO CONTABLE DESPUÉS DE LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS	613.329	585.998	539.258

Análisis de las Reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 las reservas de BANCO PASTOR estaban integradas por los saldos de los siguientes capítulos de los balances de situación consolidados adjuntos:

Miles de euros	2002	2001	2000
Prima de emisión	26.274	26.274	26.274
Reservas			
Reserva legal	19.503	19.503	19.503
Reserva voluntaria	381.958	350.469	317.451
Reserva para acciones propias en garantía	3.139	3.043	3.005
Reserva de revalorización RD-L 7/1996	23.270	23.270	23.270
Reserva para inversiones en Canarias	541	541	541
Reserva de ajuste de consolidación	780	1.820	-2.798
Suma	429.191	398.646	360.972
Saldo	455.465	424.920	387.246



El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2002, 2001 y 2000 en el patrimonio neto aportado por las sociedades del Grupo, se muestra a continuación :

Miles de euros	2002	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	424.920	387.246	363.615
• Distribución del resultado ejercicio anterior	31.172	32.916	16.728
• Abono prejubilaciones ejercicio anterior	492	0	0
• Traspaso dividendos	16.459	15.464	12.758
• Dotación a fondos por prejubilaciones	-14.649	-10.410	-4.802
• Redenominación del capital social	0	92	0
• Otros movimientos	-2.929	-388	-1.053
Saldo al cierre del ejercicio	455.465	424.920	387.246

Recursos Propios

El patrimonio neto del Grupo Banco Pastor a 31 de Diciembre de 2002 asciende a 613.329 miles de euros, después de la distribución del beneficio atribuido al Grupo del ejercicio 2002 que se propone a la Junta General de Accionistas y de la dotación extraordinaria al fondo de pensiones, previa autorización del Banco de España, en cobertura de las prejubilaciones del ejercicio 2002, que supuso un cargo a reservas de 14.649 miles de euros. No obstante, la evolución del patrimonio durante el ejercicio 2002, ha supuesto un incremento de 27.331 miles de euros sobre diciembre de 2001. Así, las reservas del Grupo Banco Pastor alcanzan la cifra de 558.811 miles de euros, un 5,14% superior al ejercicio 2001.

Asimismo el Grupo Banco Pastor cumple la normativa del Banco de España relativa a límites de concentración de riesgos, inmovilizaciones materiales y posiciones en divisas.

El Real Decreto 2024/1995, de 22 de diciembre, por el que se modificó 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 de Banco de España, de 26 de marzo, en virtud de las facultades conferidas en la disposición final segunda del citado Real Decreto.

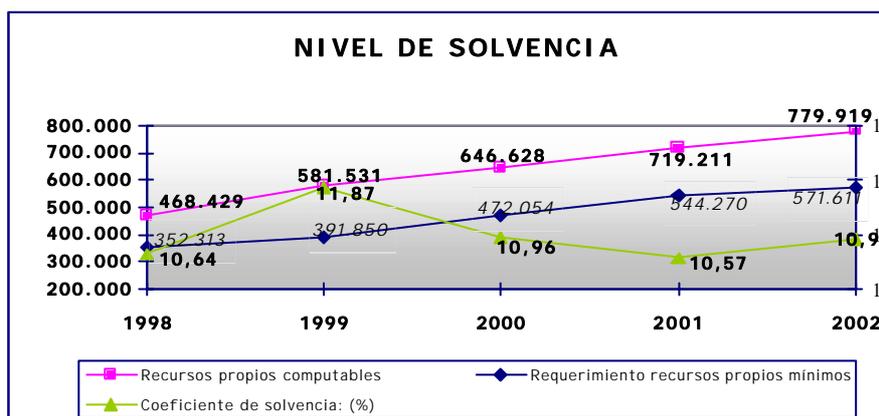
Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, incluyendo la distribución del resultado propuesta en cada ejercicio, los recursos netos computables del Grupo Banco Pastor excedían de los requerimientos mínimos exigidos por el citado Real Decreto en 208.308, 174.941 y 174.574 miles de euros, respectivamente.



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 el 10% de los recursos propios) no podrán exceder del 70%, del 25% y del 800% de los recursos propios computables, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2002, el Grupo Banco Pastor cumplía los mencionados límites.

Al 31 de diciembre de 2002, los recursos propios computables del Grupo Mixto Banco Pastor, de acuerdo con los criterios que fija la normativa del Banco de España y una vez efectuada la distribución del resultado consolidado del ejercicio, alcanzan 779.919 miles de euros, de los que 586.230 miles corresponden a recursos propios básicos o de primera categoría, representando el 75% del total de recursos computables y 193.689 miles a recursos propios complementarios o de segunda categoría, constituidos estos últimos fundamentalmente por las reservas de revalorización Real Decreto-Ley 7/1996 y dos emisiones de Deuda Subordinada realizadas en los ejercicios 2001 y 1999 a través de su filial Pastor International Capital y distribuidas en España

Miles de euros	Coeficiente de Solvencia Normativa Banco de España				
				% Variación	
	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
1. RIESGOS TOTALES PONDERADOS	7.145.141	6.803.373	5.900.674	5,02%	15,30%
2. COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (EN %)	8	8	8		
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	571.611	544.270	472.054	5,02%	15,30%
4. RECURSOS PROPIOS BASICOS	586.230	563.228	504.320	4,08%	11,68%
(+) Capital social y recursos limitados	54.518	54.518	54.610	0,00%	-0,17%
(+) Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidadas	541.230	517.079	469.632	4,67%	10,10%
(+) Intereses minoritarios	28.926	27.778	5.135	4,13%	440,95%
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgo de la entidad	0	0	0		
(-) Activos inmateriales y otros	-38.444	-36.147	-25.057	6,35%	44,26%
5. RECURSOS PROPIOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	203.270	161.735	143.270	25,68%	12,89%
(+) Reservas de revalorización de activos	23.270	23.270	23.270	0,00%	0,00%
(+) Fondo de la obra social					
(+) Capital social de las acciones sin voto	0	0	0		
(+) Financiaciones subordinadas	180.000	138.465	120.000	30,00%	15,39%
(-) Deduciones	0	0	0		
7. OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	-9.581	-5.752	-962	66,57%	497,92%
8. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	779.919	719.211	646.628	8,44%	11,22%
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8./1. en %)	10,92%	10,57%	10,96%	3,28%	-3,56%
9. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	208.308	174.941	174.574	19,17%	0,13%
% de Superavit (Deficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9./3. en %)	36,44%	32,11%	36,98%	13,50%	-13,18%



Los recursos propios computables al cierre de diciembre de 2002, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 877.560 miles de euros con un excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos de 305.949 miles de euros. El cuadro siguiente muestra la evolución del Ratio BIS en los tres últimos ejercicios.

El Coeficiente de Solvencia del Grupo mixto Banco Pastor alcanza el 10,92%, superando en un 36,5% al coeficiente mínimo exigido por el Banco de España (el 8%) lo que equivale a un excedente de 208.308 miles de euros sobre los recursos propios mínimos requeridos para cubrir el volumen de riesgos de crédito y contraparte, de tipos de cambio y riesgos de mercado asumidos por el Grupo. Es de destacar que los requerimientos de recursos propios mínimos exigibles, 571.611 miles de euros, se cubren en su totalidad con los recursos propios básicos, existiendo un superávit de 300.424 miles de euros sobre el mínimo exigido de recursos propios básicos (el 4%), que permitirá exponenciar las estrategias de crecimiento del balance y de optimización en la gestión de los recursos propios del Grupo.

Los recursos propios computables al cierre de diciembre de 2002, aplicando criterios del Banco Internacional de Pagos de Basilea (BIS) ascienden a 877.560 miles de euros con un excedente sobre los recursos propios mínimos requeridos de 305.949 miles de euros. El cuadro siguiente muestra la evolución del Ratio BIS en los tres últimos ejercicios.

Coeficiente de Solvencia Normativa BIS	% Variación				
	Miles de euros	2002	2001	2000	2001/2000
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	7.145.141	6.803.373	5.900.674	5,02%	15,30%
Capital Tier I	586.230	563.228	504.320	4,08%	11,68%
Capital Tier II (*)	291.330	238.792	201.574	22,00%	18,46%
2. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	877.560	802.020	705.894	9,42%	13,62%
Coeficiente Recursos Propios (2./1. En %)	12,28%	11,79%	11,96%	4,18%	-1,46%
3. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS	305.949	257.750	233.840	18,70%	10,22%

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. Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 la posición neta en divisas era de 9.902, 6.409 y 4.102 miles de euros, respectivamente.



4.4. Gestión del riesgo

La gestión del riesgo en las entidades financieras está registrando transformaciones importantes. Con la publicación en Enero de 2001, del Documento Consultivo del Nuevo Acuerdo de Capital de Basilea, se abre un nuevo período dentro de las entidades financieras, con un enfoque básico dirigido a la adecuada medición y gestión de los riesgos incurridos en la actividad bancaria, alineados con la adecuación del capital.

Dentro de este contexto de transformación, dirigido a la adecuada medición y gestión de los riesgos incurridos en la actividad bancaria, alineados con la adecuación del capital, en el Grupo Banco Pastor, a lo largo del ejercicio 2002 ha continuado trabajando en los siguientes puntos iniciados en el ejercicio 2001:

- . Organización: modificaciones en la estructura de organización de cara a una eficiente gestión y segregación de funciones y definición de los órganos implicados en dicha gestión.
- . Medición: estudiando y desarrollando futuros modelos internos de medición.
- . Información y sistemas: análisis de los sistemas más adecuados y almacenamiento de la información histórica, con el claro objetivo del conocimiento del grado de exposición real a los diferentes riesgos inherentes al negocio y su adecuada gestión, enfocado a la optimización de la solvencia del Grupo.

A continuación se describe la metodología empleada y los avances logrados al 31 de diciembre de 2002, así como los datos cualitativos y cuantitativos más relevantes en cada uno de los riesgos en el Grupo Banco Pastor:

- . Riesgos relacionados con unidades de negocio concretas: riesgo de crédito y contrapartida y riesgo de mercado.
- . Gestión centralizada y global, a nivel de Grupo, de los riesgos financieros derivados de la propia naturaleza del negocio bancario, no directamente relacionados con un área de negocio concreta, sino de carácter estructural (Gestión de Activos y Pasivos): riesgo de tipos de interés, riesgo de tipos de cambio, riesgo de liquidez y gestión del capital.

La gestión del Riesgo en el Grupo Banco Pastor

La eficiente gestión de los riesgos es la clave del negocio bancario, para lo que es imprescindible contar con una adecuada medición y control de los mismos.

A continuación se analiza la gestión de los Riesgos en el presente ejercicio en el Grupo Banco Pastor desde la diferente naturaleza de los mismos : riesgo de crédito y contrapartida, riesgo de mercado, riesgo de interés y liquidez.



4.4.1. Riesgo Crediticio y Contrapartida

El riesgo es un factor inherente a la práctica bancaria y, por tanto, está presente en la mayor parte de las actividades relacionadas con este negocio, siendo el riesgo de crédito uno de los factores que más condicionan la generación de valor sostenido a lo largo del tiempo por parte de las entidades financieras.

Es por ello que la medición y control del riesgo de crédito, representado por las facilidades crediticias que las instituciones financieras otorgan a sus clientes, ha sido una preocupación constante en la política estratégica seguida por Banco Pastor, habida cuenta de la importancia que su adecuada gestión tiene en la evolución de una entidad o grupo financiero.

Estructura organizativa del Riesgo de Crédito

Acorde con lo anteriormente indicado, en el año 2002 Banco Pastor ha procedido a la unificación, mediante la creación de una Dirección de Riesgos, de todas las Unidades Centrales que se venían ocupando de las distintas vertientes existentes en la gestión de este tipo de riesgo.

La Dirección de Riesgos, que depende directamente del Consejero Delegado, tiene encomendadas las tareas, tanto para el Banco como para el Grupo Financiero, relativas a la concesión, seguimiento y recuperación del riesgo crediticio, el diseño de sus sistemas, procedimientos y circuitos, y la asignación de atribuciones de riesgo crediticio a los distintos órganos de decisión que de ella dependen, de acuerdo con la delegación que le ha sido conferida.

Para el desarrollo de sus funciones se encuentra estructurada en dos grandes áreas, por un lado el Área de Riesgo de Crédito, que se ocupa de las tareas afectas a la concesión y seguimiento de los riesgos, y por otro el Área de Recuperaciones, encargada de gestionar la recuperación de los riesgos conflictivos.

A finales de ejercicio y como consecuencia de la reestructuración organizativa acometida en toda la entidad, se han creado las Direcciones Regionales, de las que dependen todas las oficinas situadas en ámbitos geográficos concretos y que, en estos territorios, entre otras funciones se encargan de gestionar el riesgo de crédito en todos sus aspectos: elaboración de planteamientos de riesgos, estudio y sanción, en su caso, de los mismos, seguimiento de los riesgos y gestión de su recuperación en el caso de conflictividad en éstos.

Paralelamente se encuentran las redes especializadas de Banca Privada y Banca Directa, que al igual que las Direcciones Regionales, transmiten los planteamientos de riesgos que superan sus atribuciones hacia la Dirección de Riesgos.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Crédito

Banco Pastor ha considerado conveniente, de cara a obtener una mayor estandarización y especialización en la gestión del riesgo de crédito, proceder a la centralización de la mayor parte de las tareas afectas a su estudio y evaluación.

Con dicho objetivo, durante el ejercicio 2002 se llevaron a cabo tareas de desarrollo de este proceso de centralización, prácticamente implantado en Galicia y en fase de implantación en el resto de España, lo que supone una mejora muy sustancial de la eficacia de los procedimientos para el estudio y análisis de los riesgos y, asimismo, una reducción de costes por dicho concepto.

Por otra parte, siguiendo con la política de innovación y perfeccionamiento de los sistemas de gestión y medición del riesgo de crédito iniciada en 1989, fecha de la que datan los primeros scoring de concesión en Banco Pastor, y de acuerdo con el importante esfuerzo que se ha venido realizando en los últimos años de cara al desarrollo e implantación de sistemas automatizados de medición del riesgo que, además de calcular la probabilidad de mora, se adapten al ciclo económico y, consecuentemente, a la influencia de éste en cada tipo de operación, en el presente ejercicio se han implantado en Banco Pastor nuevos scoring, que complementan a los que ya venían funcionando desde hace años (básicamente para el segmento de particulares), específicos para Autónomos, Microempresas, Pymes y Gran Empresa, así como un sistema de Rating de Gran Empresa, basado en la información histórica que sobre este segmento tiene nuestra entidad y que permite ordenar y agrupar a las empresas por su nivel de riesgo, otorgando a éstas un porcentaje de probabilidad de mora, un dictamen sobre su situación y una calificación que a su vez alimenta el scoring específico implantado para este segmento de clientes.

Estas herramientas, junto con otras que se encuentran en fase muy avanzada de desarrollo, confluirán en un Sistema Global de Medición y Control del Riesgo de Crédito que, acorde con las directrices marcadas por el Banco de España, una vez validado por éste, permitirá, de acuerdo con el contenido de su Circular 9/99, estimar las reservas estadísticas en base al valor medio de las pérdidas esperadas para un ciclo económico completo y, asimismo, situarnos en una posición adecuada para alcanzar con mayor rapidez y eficacia los requerimientos que se estima exigirá el nuevo acuerdo de capital de Basilea.

Ratios de gestión del Riesgo de Crédito

Al 31 de diciembre de 2002, el saldo de los activos dudosos ha sido de 83.738 miles de euros (incluidos préstamos titulizados), lo que sitúa el índice de morosidad del Grupo Banco Pastor al 31 de diciembre de 2002 en 1,00% respecto al 0,76% del año anterior. La evolución de la sectorización del saldo dudoso es la siguiente:

	ACTIVOS DUDOSOS			
	AD. PÚBLICAS	S. RESIDENTE	NO RESIDENTE	TOTAL
2000	18	38.753	5.637	44.408
2001	2	49.318	10.246	59.566
2002	39	74.479	9.220	83.738

La evolución de los Índices de Morosidad y Cobertura en los últimos ejercicios, se refleja en el cuadro siguiente, detallada a nivel de Grupo y de Matriz:



	BANCO PASTOR		Grupo BANCO PASTOR	
	Índice Morosidad	Índice de Cobertura	Índice Morosidad	Índice de Cobertura
2000	0,60	230,48	0,68	187,76
2001	0,62	250,46	0,76	179,24
2002	0,80	213,51	1,00	166,03

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:

	Riesgo total	Riesgo moroso	Riesgo dinerario	Riesgo de firma
INFERIOR A 150.000 €	53,57%	59,34%	58,77%	20,06%
ENTRE 150.000 € Y 600.000 €	17,51%	14,45%	18,56%	11,00%
ENTRE 600.000 € Y 3.000.000 €	11,57%	15,03%	12,19%	7,43%
MAS DE 3.000.000 €	17,35%	11,18%	10,48%	61,51%

Del cuadro anterior se desprende que el riesgo por cliente del Grupo Banco Pastor está muy diversificado, ya que más del 53% del riesgo vivo total se concentra en clientes con riesgo inferior a 150.000 Euros.

El cuadro siguiente refleja el movimiento del Fondo de Insolvencias durante el ejercicio 2002:

Miles de euros	2002	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	92.790	68.174	63.937
. (+) Dotación neta para insolvencias	48.101	36.502	19.515
. (+) Dotación neta riesgo-país	0	-85	-168
. (-) Fondos utilizados	-21.669	-10.821	-14.060
. Diferencia de cambio y otros	-414	-980	-1.050
Saldos al cierre del ejercicio	118.808	92.790	68.174

Riesgo de Contrapartida

El riesgo de contrapartida se define como la posibilidad de sufrir un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento de los compromisos contractuales en una transacción financiera con una misma contrapartida en el caso de deterioro de la solvencia de la misma o del país en el que se encuentra registrada. Este riesgo surge en el periodo que transcurre desde el inicio de una operación hasta la fecha de su liquidación.

El Comité de Dirección aprueba anualmente los límites de riesgo que se asignan a cada contrapartida de manera que sólo se podrá operar en los mercados financieros con aquellas entidades que tienen autorizado un límite. Se establece un límite único por contrapartida aún cuando se establecen límites por entidad individual y por grupo.

Para la asignación de límites, se realiza un análisis previo de entidades basado en la recopilación de información económico-financiera (3 últimos años), en un análisis



económico, financiero y de negocio (ratios) y en el volumen de operaciones a realizar, además, de realizar un seguimiento continuado de los ratings asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating (Moody's, Standard & Poor's y Fitch).

Anualmente existe un proceso de revisión-actualización de todos los límites que se somete nuevamente a la aprobación por el Comité de Dirección, existiendo un seguimiento continuo de las entidades con límite establecido.

Los operadores tienen a su disposición sistemas que les permiten el cálculo en tiempo real de la exposición por riesgo de crédito, siendo obligatorio verificar la existencia de límite disponible antes de cerrar cada nueva operación.

En los dos gráficos siguientes se facilita información sobre el consumo de límites de riesgo a 31.12.2002 bajo dos prismas: distribución por rating de las entidades de contrapartida (teniendo en cuenta el rating asignado por Standard & Poor's) y distribución geográfica.

El control y seguimiento de los límites de contrapartida es realizado por parte de un área independiente de Front Office que dispone de sistemas integrados que le permiten obtener información en tiempo real sobre la situación de cada límite y su perfil temporal del riesgo, además de facilitarle informes sobre la modificación y/o excedido de los límites que es transmitida directamente a la Alta Dirección.

4.4.2. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado se define como el riesgo de pérdida al que se encuentra expuesta la Entidad como consecuencia de movimientos adversos en los precios de las variables de mercado que afectan a las posiciones abiertas que se mantienen en los distintos mercados financieros, tanto nacionales como internacionales, en los que se opera.

En función de la actividad realizada en los mercados financieros, el Comité de Dirección, aprueba anualmente los límites correspondientes, para cada una de las áreas de negocio, mesas y productos. Cada área de negocio gestiona sus posiciones en función de los límites autorizados.

En general, se establecen hasta cuatro tipos de límites en función a la metodología utilizada en cada área para la medición, el control y el seguimiento del riesgo de mercado:

- VaR (valor en riesgo, o “value at risk” en terminología anglosajona): estimación de la máxima pérdida esperada teniendo en cuenta un escenario probabilístico predeterminado.
- Sensibilidad global y sensibilidad por tramos a los factores de riesgo de mercado relevantes.
- Tamaño de posición abierta expresada en términos de posición equivalente a un único instrumento.
- Pérdida máxima permitida (stop loss).

El seguimiento y control de los límites es realizado diariamente por una Unidad independiente que reporta directamente a la Alta Dirección, con el fin de que exista



una adecuada segregación de funciones entre las áreas tomadoras de riesgo (front office), las área de control de riesgo (middle office) y las áreas de administración de operaciones (back office).

Desde el ejercicio 2000 existe en Banco Pastor una Macrocobertura de corto plazo para gestionar de forma integrada el riesgo de tipo de interés a corto plazo por parte de la Unidad de Mercado Monetario de la Tesorería del Banco, valorándose diariamente a precios de mercado todas las posiciones incluidas en dicha Macrocobertura, entre las que se encuentran las posiciones tomadas en productos derivados negociados tanto en mercados organizados como en mercados no organizados (mercados OTC, “over the counter” en terminología anglosajona) que forman parte de la cartera de negociación. La medición del riesgo de mercado se realiza mediante el cálculo del VaR (horizontes temporales de 1, 10 ó 25 días; nivel de confianza del 95% y 99%), realizándose pruebas de back-testing periódicas.

Como consecuencia de la inestabilidad de los mercados financieros a lo largo de 2002, el tamaño de las posiciones abiertas se ha reducido considerablemente respecto a 2001. El cuadro siguiente muestra la evolución del VaR de la Macrocobertura de corto plazo y de la Cartera de inversión de Deuda Pública:

Evolución VaR ejercicio 2002 (1)		
	Macrocobertura Corto Plazo	Cartera Deuda Pública
ENERO 2002	219,58	189,98
FEBRERO 2002	40,96	154,69
MARZO 2002	87,55	128,24
ABRIL 2002	24,29	113,87
MAYO 2002	73,90	111,72
JUNIO 2002	24,80	99,68
JULIO 2002	43,51	118,46
AGOSTO 2002	23,39	153,48
SEPTIEMBRE 2002	62,13	14,25
OCTUBRE 2002	86,28	16,03
NOVIEMBRE 2002	28,08	10,97
DECEMBRE 2002	9,08	7,56
MEDIO DIARIO	85,15	93,24
MÁXIMO	345,13	189,98
MÍNIMO	7,78	7,56

Datos a fin de cada mes y en miles de euros

(1) VaR estimado para un horizonte temporal de 1 día, un intervalo de confianza del 99% y un período de observación de 1 año



4.4.3. Riesgo de Interés Estructural, Riesgo de Tipo de cambio y Riesgo de Liquidez

4.4.3.1. Riesgo de Interés Estructural

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 y su grupo.

Las metodologías empleadas en Banco Pastor, para la medición y la gestión son:

- Gap de sensibilidades, que indica los volúmenes de los distintos activos y pasivos y operaciones de fuera de balance sensibles clasificados por el plazo de vencimiento ó reprecación. Este método es un indicador sencillo de la estructura del balance y permite identificar concentraciones de riesgo de tipo de interés por plazos.

SENSIBILIDAD DEL BALANCE (Miles de euros)

	Hasta 6 meses	Hasta 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 5 años	Más de 5 años	No sensible	Total sensible
ACTIVOS	5.715.381	1.727.855	152.257	270.053	115.977	1.008.515	7.981.524
Mercado monetario	424.907	25.000	0	0	0	107.039	449.907
Area comercial	5.071.530	1.639.318	145.137	242.700	109.565	111.587	7.208.249
Cartera de títulos	193.667	63.537	7.120	27.353	6.412	0	298.091
Otros activos	25.278	0	0	0	0	789.888	25.278
PASIVOS	4.837.003	707.626	147.739	164.844	0	3.132.827	5.857.213
Mercado monetario	935.239	29.422	0	0	0	10.590	964.661
Acreedores	2.625.681	668.535	86.818	164.844	0	2.149.004	3.545.878
Emisiones a medio y largo plazo	1.086.094	9.670	60.920	0	0	0	1.156.684
Otros pasivos	189.989	0	0	0	0	973.233	189.989
Gap balance	878.378	1.020.229	4.518	105.209	115.977	-2.124.312	
Gap fuera de balance	285.350	-285.350	12.830	23.500	0		
Gap total	1.163.728	734.879	17.348	128.709	115.977		
Gap acumulado	1.163.728	1.898.607	1.915.955	2.044.664	2.160.641		

- Sensibilidad a variaciones de tipos de interés, indicador del impacto en el Margen financiero así como en el valor patrimonial de la entidad de movimientos en los tipos de interés.

La sensibilidad del margen financiero a una variación de 100 puntos básicos (desplazamiento paralelo) para los doce meses siguientes, es del 2.99% de dicho margen.

El valor patrimonial del Grupo se vería modificado en 2.85 % de su valor actual, por un desplazamiento paralelo de 100 puntos básicos en los tipos de interés.

El análisis periódico de éstas metodologías, permite definir las estrategias necesarias a corto y medio plazo por el órgano establecido que es el Comité de Activos y Pasivos.



Futuros, Opciones y Otras operaciones	% Variación				
	Miles de euros	2002	2001	2000	2002/2001
1. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE INTERES					
+FRAS + Futuros financieros sobre tipos de interés	796.793	3.841.000	7.633.139	-79,26%	-49,68%
+Otras operaciones sobre tipos de interés	5.206.677	8.807.529	11.924.914	-40,88%	-26,14%
Total	6.003.470	12.648.529	19.558.053	-52,54%	-35,33%
2. OPERACIONES SOBRE TIPOS DE CAMBIO					
+ Compraventa de divisas no vencidas	1.335.083	338.014	501.877	294,98%	-32,65%
+ Opciones compradas sobre divisas	432.447	375.163	332.671	15,27%	12,77%
+ Otras operaciones sobre tipos de cambio					
Total	1.767.530	713.177	834.548	147,84%	-14,54%

4.4.3.2. Riesgo de Cambio

Los sistemas que permiten controlar y medir el riesgo de cambio en Banco Pastor cumplen actualmente el requisito de suficiencia exigido por Banco de España, y es por ello que Banco de España autorizó en su momento (Enero 99) la exención del límite (en el Banco dicho límite es el 10% de los Recursos Propios) para las posiciones netas mantenidas en divisas, establecidos en la Circular 5/93 modificada por la 5/98 (Norma 19ª Apartado tercero).

Dichos sistemas permiten controlar en tiempo real, las distintas posiciones mantenidas, facilitando su gestión, y evaluar el riesgo de cambio existente en cada momento. La aplicación Fobos y la Contabilidad Multidivisa realizan una conciliación diaria de las posiciones netas para garantizar la gestión efectiva de riesgo global de grupo.

Recursos y empleos en moneda extranjera	% Variación				
	Miles de euros	2002	2001	2000	2002/2001
Entidades de Crédito	86.030	664.716	498.485	-87,06%	33,35%
Créditos a clientes	53.918	64.295	49.754	-16,14%	29,23%
Cartera de valores	154.786	174.428	221.263	-11,26%	-21,17%
Otros empleos en moneda extranjera	9.635	13.352	18.404	-27,84%	-27,45%
EMPLEOS EN MONEDA EXTRANJERA	304.369	916.791	787.907	-66,80%	16,36%
% sobre activos totales	19,40%	58,44%	50,22%		
Entidades de Crédito	14.956	13.748	14.177	8,79%	-3,03%
Débitos a clientes	766.096	487.280	777.836	57,22%	-37,35%
Débitos representados por valores negociables	195.480	232.611	327.780	-15,96%	-29,03%
Pasivos subordinados	0		0	0,00%	0,00%
Otros recursos en moneda extranjera	9.731	10.149	12.550	-4,12%	-19,13%
RECURSOS EN MONEDA EXTRANJERA	986.263	743.788	1.132.343	32,60%	-34,31%
% sobre pasivos totales	62,86%	47,41%	72,18%		

4.4.3.3. Riesgo de Liquidez

Los objetivos básicos en la gestión de la liquidez estructural, son: optimización de costes, diversificación de fuentes y plan de contingencia. A través de los Gaps de liquidez, se anticipan las necesidades de liquidez y se diseña la estrategia, que permita mantener un adecuado riesgo de liquidez. Simultáneamente, se analiza periódicamente, el volumen de activos líquidos o autofinanciables, teniendo siempre en cuenta el objetivo de solvencia del Grupo.



En línea con lo anterior, el Grupo Banco Pastor contaba a 31 de diciembre de 2002 con cuatro emisiones de Deuda Senior, un programa de emisión de Pagarés y tres titulizaciones.

A continuación detallamos el saldo vivo al 31 de diciembre de 2002, de las emisiones realizadas a través de los diferentes instrumentos:

- Emisiones de Deuda Senior vivas al 31.12.2002

	(Millones) IMPORTE	DIVISA	(Millones de euros) IMPORTE	% TIPO MEDIO	MODALIDAD	VTO.
Pastor International Finance I	200	USD	190,71	3,57	Senior	30/06/03
Pastor International Finance III	5	USD	4,77	3,55	Senior	30/06/03
Pastor International Finance V	200	EUR	200,00	3,53	Senior	19/04/04
Pastor International Finance VI	100	EUR	100,00	3,49	Senior	05/06/04
			495,48	3,54		

- Emisiones de Pagarés vivos al 31.12.2002

El saldo al 31.12.2002 ascendía a 319.151 miles de euros , y el tipo medio a 3,22%

- Emisiones de Titulización – Saldo contable al 31.12.2002 de los Bonos en cartera

(Miles de euros)	BONOS	SALDO BONOS EN CARTERA
TDA 10	A1	28.651
	A2	45.973
	B	5.297
TDA 13	A1	114.492
	1	6.092
FTPYME ICO-TDA 2	1 CA	0
	1 SA	5.077
	2 CA	0
	2 SA	205
	B	927
FTPYME-TDA 3	1 CA	0
	1 SA	36.161
	2 CA	0
	2 SA	2.056
	B	5.325
	250.255	

El tipo medio de los bonos en cartera en el año 2002 ha sido el 3,693%, estos bonos son un instrumento de liquidez de primera línea ante los bancos centrales.



El saldo nominal vivo al 31/12/2002 de los bonos vendidos, asciende a 174.369 miles de euros y el tipo medio de dichos bonos vendidos ha sido el 3,503%.

- Emisiones de Deuda Subordinada vivas al 31.12.2002

Millones de euros	SALDO VIVO 31/12/2002	DIVISA	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	TIPO MEDIO %
Pastor International Capital I	120	EUR	10/03/00	10/03/10	4,50%
Pastor International Capital II	60	EUR	15/03/02	15/03/12	3,75%
TOTAL A 31.12.2002	180				4,25%

4.4.4. Riesgo País

Fondo para la cobertura de insolvencias por Riesgo-país: Se constituye en función de la clasificación estimada del grado de dificultad de cada país, siendo la provisión existente al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 de 262, 312 y 373 miles de euros, respectivamente.

Riesgo - País	% Variación					
	Miles de euros	2002	2001	2000	2002/2001	2001/2000
CEE						
USA						
JAPON						
Otros países OCDE						
Iberoamérica	81	990	1.022	-91,82%	-3,10%	
Resto del mundo						
1. Total Riesgo - país	81	990	1.022			
2. Cobertura constituida	262	312	373	-16,03%	-16,27%	
3. % Cobertura Riesgo - país	323,46%	31,52%	36,47%			

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 2002, 2001 y 2000.

Productos derivados	2002				2001	2000
	Macro-cobertura	Negociación	Cobertura	TOTAL		
Miles de euros						
De riesgo de interés:						
• FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	343.000			343.000	850.000	1.728.557
• Permutas financieras sobre tipos de interés (IRS y CMS)	3.900.624	337.935	519.115	4.757.674	8.787.828	11.901.338
• Futuros sobre tipos de interés	354.000	99.793	0	453.793	2.991.000	5.904.582
• Opciones		8.374	424.073	432.447		
• Otras operaciones			16.556	16.556	19.701	23.576
Suma	4.597.624	446.102	959.744	6.003.470	6.003.470	19.558.053
De riesgo de cambio:					0	0
• Compraventa de divisas a plazo	0	649.126	685.957	1.335.083	1.335.083	501.877
• Opciones	0	0	0	0	0	332.671
Suma	0	649.126	685.957	1.335.083	1.335.083	834.548
Total	4.597.624	1.095.228	1.645.701	7.338.553	7.338.553	20.392.601



Desde el ejercicio 2000 existe en Banco Pastor una Macrocobertura de corto plazo para gestionar de forma integrada el riesgo de tipo de interés a corto plazo por parte de la Unidad de Mercado Monetario de la Tesorería del Banco, valorándose diariamente a precios de mercado todas las posiciones incluidas en dicha Macrocobertura, entre las que se encuentran las posiciones tomadas en productos derivados negociados tanto en mercados organizados como en mercados no organizados (mercados OTC, “over the counter” en terminología anglosajona) que forman parte de la cartera de negociación. La medición del riesgo de mercado se realiza mediante el cálculo del VaR (horizontes temporales de 1, 10 ó 25 días; nivel de confianza del 95% y 99%), realizándose pruebas de back-testing periódicas.

Como consecuencia de la inestabilidad de los mercados financieros a lo largo de 2002, el tamaño de las posiciones abiertas se ha reducido considerablemente respecto a 2001. El cuadro siguiente muestra la evolución del VaR de la Macrocobertura de corto plazo y de la Cartera de inversión de Deuda Pública:

Evolución VaR ejercicio 2002 (1)

	Macrocobertura Corto Plazo	Cartera Deuda Pública
ENERO 2002	219,58	189,98
FEBRERO 2002	40,96	154,69
MARZO 2002	87,55	128,24
ABRIL 2002	24,29	113,87
MAYO 2002	73,90	111,72
JUNIO 2002	24,80	99,68
JULIO 2002	43,51	118,46
AGOSTO 2002	23,39	153,48
SEPTIEMBRE 2002	62,13	14,25
OCTUBRE 2002	86,28	16,03
NOVIEMBRE 2002	28,08	10,97
DICIEMBRE 2002	9,08	7,56
MEDIO DIARIO	85,15	93,24
MÁXIMO	345,13	189,98
MÍNIMO	7,78	7,56

Datos a fin de cada mes y en miles de euros

(1) VaR estimado para un horizonte temporal de 1 día, un intervalo de confianza del 99% y un período de observación de 1 año

Los resultados de estas operaciones están recogidos en “Resultados netos por operaciones de futuro” (Ver apartado 4.2.3.)

Al 31 de diciembre de 2002, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro era la siguiente:



	Miles de euros				
	Hasta 1 año	Entre 1y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	Total
• IRS	474.530	282.189	28.331	0	785.050
• Opciones	239.127	193.320	0	0	432.447
• Otras operaciones	3.330	0	13.226	0	16.556
	716.987	475.509	41.557	0	1.234.053
	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	Total
• FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	0	320.000	0	23000	343.000
• Call Money Swaps	1.755.000	1.061.000	776.620	380.004	3.972.624
FUTUROS SOBRE VALORES Y SOBRE TIPOS DE INTERÉS	202.000	166.000	45.000	40.793	453.793
Suma	1.957.000	1.547.000	821.620	443.797	4.769.417

4.6. Informaciones laborales

Banco Pastor, en el marco de su objetivo prioritario de ofertar calidad y servicio al cliente, viene poniendo especial empeño en la mejora continua de la formación, renovación, integración y motivación de su capital humano mediante la aplicación de Planes de Formación destinados a potenciar las habilidades comerciales.

Así se ha hecho especial hincapié en mejorar técnicas de venta, aumentar la capacidad de relación con los clientes y perfeccionar el conocimiento de los productos. En concreto en el año 2002 el número de participantes en actividades de formación ha sido de 1.857. Los cursos han sido impartidos tanto por formadores internos como externos.

A lo largo del año 2002, en la selección de las nuevas incorporaciones se ha seguido aplicando rigurosos criterios sobre formación y perfiles claramente orientados a la gestión comercial, puesto que la evolución del negocio bancario exige una constante renovación y oferta de productos financieros que obliga a disponer de equipos de profesionales con actitud, capacidad de relación con las personas y la suficiente motivación para poder penetrar en el tejido empresarial y social de forma competitiva y así afrontar, con garantías de éxito, el Plan de Expansión que el Banco se ha fijado.

Se continúa generando un incremento del capital intelectual (el 89% de ellos tienen nivel universitario) en el personal que se incorpora a la base de futuro de nuevos directivos, cuyo potencial será evaluado a través de la aplicación de planes de formación específicos y de desarrollo profesional.

Siguiendo estas directrices el Banco ha incorporado a la Organización en los últimos 5 años a 401 empleados (141 en el ejercicio). En el mismo período los planes de jubilación se han dirigido a 404 empleados (82 en el año 2002).

La implantación de nuevos canales de comunicación interna, ha tenido una muy favorable acogida, registrando una media de 400 consultas semanales.

Como proyecto de futuro, se ha avanzado en la construcción del Portal del Empleado, una herramienta mixta de gestión e información para todos los empleados de la Organización.

Por lo que respecta a los compromisos adquiridos con los empleados, durante el año 2002 hemos continuado y culminado el proceso de exteriorización de los

compromisos por pensiones del Banco. Los compromisos con el personal activo han quedado instrumentados mediante un Plan de Pensiones y los compromisos con el personal pasivo mediante adaptación de las pólizas de seguros.

Tras cumplir con todos los requerimientos legales, el Plan de Empleo de Banco Pastor ha iniciado su andadura. Durante 2002 se constituyó la Comisión Promotora, se produjo su integración en un Fondo de Pensiones, se realizaron las primeras aportaciones y también los primeros beneficiarios han comenzado a cobrar sus prestaciones a cargo del Plan.

El camino iniciado con el Acuerdo firmado con los sindicatos en 2001 y materializado en el 2002, mejora tanto las garantías de seguridad y estabilidad de los empleados, como nuestra capacidad para planificar y gestionar los costes derivados de los compromisos por pensiones.

Se detallan a continuación una serie de indicadores representativos de nuestra Entidad, con especial atención al aumento del nivel de cualificación de nuestros empleados y en la apuesta firme por la diversidad (incremento de mujeres en puestos directivos y en la población con menos de 35 años).



Seguidamente detallamos una serie de indicadores que permiten comprobar cómo la plantilla de Banco Pastor va avanzando no sólo en su nivel de preparación sino también de diversidad. En este sentido cabe destacar el avance continuo del número de mujeres especialmente en puestos directivos.

NÚMERO Y DIVERSIDAD	2002	2001	2000
EMPLEADOS	2.928	2.937	3.029
EDAD MEDIA	42,8	42,8	42,1
PERSONAL DIRECTIVO	47,70%	48,60%	46,10%
EXPERIENCIA	17,7	17,7	17,1
HOMBRES %	69,40%	70,70%	71,40%
MUJERES %	30,60%	29,30%	28,60%
MUJERES % < 35 años / total grupo <35 años	52,10%	49,40%	45,50%
Mujeres directivas / total directivos %	17,9	16,1	15,2



El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2002, 2001 y 2000, distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Estructura de personal (*)	2002	Peso	2001	Peso	2000	Peso
Alta dirección	30	0,91%	33	1,01%	32	0,98%
Jefes y titulados	2.279	68,87%	2.269	69,39%	2.251	68,92%
Administrativos	971	29,34%	940	28,75%	954	29,21%
Otras categorías	29	0,88%	28	0,86%	29	0,89%
TOTAL	3.309	100,00%	3.270	100,00%	3.266	100,00%

(*) Número medio de personas

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 2002, 2001 y 2000 las inversiones y desinversiones más representativas de participaciones mayoritarias del Grupo, fueron las siguientes:

Inversiones significativas 2000	Cuantía inversión
Miles de euros	
Constitución sociedad Aurica XXI, SCR	5.000
Constitución sociedad y ampliación de capital Inova Capital, SCR	7.663
Ampliación de capital Acción de Cobro	439
Ampliación de capital S.A. Internacional de Terrenos y Edificios	12.032
Ampliación de capital Pastor Servicios Financieros	4.808
Constitución sociedad Sobrinos de José Pastor Inversiones	102
Compra institucional acciones Cedic	337
Compra en Bolsa acciones Hullas del Coto Cortes	337
Compra en Bolsa acciones Unión Electrica Fenosa	17.267



Inversiones significativas 2001	Cuantía
Miles de euros	inversión
Compra participación Inver-Alia, S.L.	18.030
Constitución sociedad Inversión Global Hotelera, S.A.	601
Compra institucional Inversiones Ibersuizas, S.A.	1.220
Ampliación de capital Inova Capital, SCR, S.A.	144
Constitución sociedad Grupo La Toja Hoteles, S.A.	601
Ampliación de capital La Toja, S.A.	7.741
Compra participación Mindanao, S.A.	42.780
Ampliación de capital R Cable Telecomunicaciones Galicia, S.A.	9.923
Compra participación Regasificadora del Noroeste, S.A.	451
Compra institucional Hullas del Coto Cortes, S.A.	120
Compra institucional Unión Electrica Fenosa, S.A.	11.266
Compra participación David Fuel Cell Components. S.L.	902
Constitución sociedad Eólica da Cadeira, S.A.	18
Compra participación Europastry, S.A.	9.015
Ampliación de capital Gestión de Marcas y Productos, S.A.	60
Ampliación de capital Green Global, S.A.	30
Ampliación de capital Sidecu, S.L.	751
Constitución sociedad Saite-Habitare, S.A.	301
Compra participación Hospital Privado do Porto	1.272
Compra participación Europistas, Concesionaria Española, S.A.	17.517
Constitución sociedad Cartera Lusitania, S.L.	2.200

Inversiones significativas 2002	Cuantía
Miles de euros	inversión
Ampliación de capital Universal Support, S.A.	56.500
Compra participación Mindanao, S.A.	4.620
Compra participacion Unión Electrica Fenosa, S.A.	759.825
Ampliación de Capital Regasificadora del Noroeste, S.A.	75.000
Constitución sociedad y ampl. Capital Abrente Gestora Galicia, S.L.	775.806
Constitución sociedad y ampl. Capital Nasozena, S.L.	44.100
Ampliación de Capital Europastry, S.A.	67
Ampliación de Capital Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	19.061
Ampliación de Capital Sidecu, S.L.	1.125
Ampliación de Capital Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	440
Constitución sociedad y ampl. De Capital Ados de Argentina, S.A.	32.000
Constitución sociedad Tuixa Consulting, S.L.	580
Compra y Ampliac. De Capital Abrente Gestora Galicia, S.L.	452.553

4.7.2. Inversiones en curso

La entidad ha decidido acometer un ambicioso proyecto de expansión comercial en todo el territorio nacional; así, a lo largo del año 2002 se han abierto nuevas oficinas en Torrelavega, Sant Boi de Llobregat, Leganés, Cáceres, Guadalajara y Talavera de la Reina, de manera que el Banco ha reforzado su presencia fuera de Galicia, una vez que en el ejercicio precedente se consiguió el objetivo de tener presencia con al menos una oficina en cada ciudad española de más de 75.000 habitantes. Además se han abierto dos nuevas sucursales en Pontevedra y Vigo respectivamente.

4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme

Durante el año 2003., continuando con el proyecto de expansión comercial iniciado en el año 2002 se procederá a la apertura de nuevas oficinas, con un coste neto de 2.200 miles de euros (incluidas las amortizaciones) que se pretende neutralizar con la política de ajuste en las partidas que componen los gastos geneales.. En los cuadros que se presentan más abajo se relacionan, por un lado, las oficinas adquiridas, y por otro lado, aquellas contratadas en régimen de alquiler

- Apertura de Oficinas con locales en régimen de propiedad

OFICINA-POBLACION	PROVINCIA
BERGONDO	A CORUÑA
EIBAR	GUIPUZCOA
ALGECIRAS	ANDALUCIA
CHURRIANA	MALAGA
VALLADOLID - COVARESA	VALLADOLID
VELEZ-MALAGA	MALAGA
TORREMOLINOS	MALAGA
VIGO AG,17 Av.de la Florida	PONTEVEDRA
VALLADOLID - Pº ZORRILLA	VALLADOLID

- Apertura de Oficinas con locales en régimen de alquiler

OFICINA-POBLACION	PROVINCIA
VILLARREAL	CASTELLON
RUBI	BARCELONA
MILLADOIRO	A CORUÑA
MALIAÑO-CAMARGO	SANTANDER
VECINDARIO	LAS PALMAS
SONDIKA	VIZCAYA
SEVILLA (CAPUCHINOS)	SEVILLA
YECLA	MURCIA
TORRENTE	VALENCIA
PONTEVEDRA - S.Moreno	PONTEVEDRA
TORREJON DE ARDOZ	MADRID
CORUÑA - MATOGRANDE	A CORUÑA
POZUELO DE ALARCON	MADRID
ELCHE - POL. TORRELLANO	ALICANTE
DOS HERMANAS	SEVILLA
EL TEMPLE	A CORUÑA
MAIRENA DE ALJ.	SEVILLA
S.P. PINATAR	MURCIA
MOLINA DE SEGURA	MURCIA
PONTEVEDRA AG.6-Av. Vigo	PONTEVEDRA



VALLADOLID - POLIGONO		VALLADOLID
MADRID - CONDE CASAL		MADRID
MAJADAHONDA		MADRID
MUNGUIA		VIZCAYA
AMOREBIETA		VIZCAYA
DENIA		ALICANTE
BENIDORM		ALICANTE
VIGO AG.6 -C/Requeiro		PONTEVEDRA
ELDA		ALICANTE
PINTO		MADRID
SANT CUGAT		BARCELONA
CATARROJA		VALENCIA
COSLADA		MADRID
ALICANTE - POLG. INDUST.		ALICANTE
LORCA		MURCIA
TORREVIEJA NOROESTE		ALICANTE
TORREVIEJA SUR		ALICANTE
A VALENZA		OURENSE
ALZIRA		VALENCIA
VALENCIA - Urb. Av. del Cid		VALENCIA
MADRID - A. Soria		MADRID
Pº del ROSARIO (Fuertev.)		CANARIAS
MOLLET DEL VALLES		BARCELONA

Por otro lado, con fecha 21 de febrero de 2003 Banco Pastor, comunicó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores la adquisición directa de acciones representativas de un 10,38 % del capital de Hullas del Coto Cortés, S.A.

En el mes de enero de 2003 Banco Pastor ha acudido a la ampliación de capital de la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A. aportando 12.500.000 euros y manteniendo así su porcentaje de participación del 50 %.

Asimismo, en el mes de enero Banco Pastor, ha asumido indirectamente, a través de General de Terrenos y Edificios, S.L., una participación del 50 % en el capital de la Sociedad Construcciones Costa Coruña, S.L. En los meses de febrero y marzo de 2003 se asumió en el acto fundacional y posterior ampliación de capital de la sociedad Icho Consulting, S.L. una participación total del 21,33 % y en el mes de marzo de 2003 se ha reforzado su participación en la sociedad Inversiones Ibersuizas, s.a. mediante la adquisición de un 3,50 % del capital de ésta.

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

El Banco Pastor, S.A., es la sociedad matriz del Grupo Banco Pastor, a continuación se presentan los balances de situación de los tres últimos años del Banco Pastor, S.A.:

Miles de euros

	2002	2001	2000
ACTIVO			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja.....	76.560	54.497	47.641
Banco de España.....	30.092	51.208	77.658
Otros bancos centrales.....	387	378	162
	<u>107.039</u>	<u>106.083</u>	<u>125.461</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>139.692</u>	<u>1.126.258</u>	<u>1.050.220</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista.....	26.482	50.591	68.533
Otros créditos.....	705.269	1.259.083	1.542.347
	<u>731.751</u>	<u>1.309.674</u>	<u>1.610.880</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>6.673.857</u>	<u>5.942.085</u>	<u>5.159.980</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública.....	10.293	56.735	128.299
Otros emisores.....	389.505	343.397	362.141
	<u>399.798</u>	<u>400.132</u>	<u>490.440</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>45.967</u>	<u>57.541</u>	<u>54.788</u>
PARTICIPACIONES			
Otras participaciones.....	118.578	117.978	103.202
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
En entidades de crédito.....	16.703	13.699	13.699
Otras.....	108.330	112.194	64.471
	<u>125.033</u>	<u>125.893</u>	<u>78.170</u>
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos constitución y primer establecimiento.....	321	534	63
Otros gastos amortizables.....	13.568	4.475	2.692
	<u>13.889</u>	<u>5.009</u>	<u>2.755</u>
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio.....	66.382	67.185	67.994
Otros inmuebles.....	14.543	13.977	23.263
Mobiliario, instalaciones y otros.....	57.023	54.091	54.720
	<u>137.948</u>	<u>135.253</u>	<u>145.977</u>
OTROS ACTIVOS	<u>247.200</u>	<u>505.094</u>	<u>427.468</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>53.813</u>	<u>68.980</u>	<u>89.378</u>
TOTAL ACTIVO	8.794.565	9.890.980	9.338.719
CUENTAS DE ORDEN	2.294.961	2.146.892	1.645.599



Miles de euros

	2002	2001	2000
PASIVO			
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista.....	39.507	27.538	45.088
A plazo o con preaviso.....	776.828	2.044.455	2.211.814
	<u>816.335</u>	<u>2.071.993</u>	<u>2.256.902</u>
DÉBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro.....	6.206.714	6.173.776	5.557.670
A la vista.....	2.266.820	2.091.903	1.942.057
A plazo.....	3.939.894	4.081.873	3.615.613
Otros débitos.....	374.890	376.713	528.138
A la vista.....	---	---	---
A plazo.....	374.890	376.713	528.138
	<u>6.581.604</u>	<u>6.550.489</u>	<u>6.085.808</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Pagarés y otros valores.....	319.151	---	---
	<u>319.151</u>	<u>---</u>	<u>---</u>
OTROS PASIVOS.....	<u>177.904</u>	<u>252.056</u>	<u>300.250</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN.....	<u>44.504</u>	<u>57.694</u>	<u>57.789</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas.....	53.464	256.320	209.420
Provisión para impuestos.....	12.457	---	---
Otras provisiones.....	14.771	21.254	15.948
	<u>80.692</u>	<u>277.574</u>	<u>225.368</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO.....	<u>85.172</u>	<u>74.091</u>	<u>67.948</u>
PASIVOS SUBORDINADOS.....	<u>180.000</u>	<u>138.465</u>	<u>---</u>
CAPITAL SUSCRITO.....	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>	<u>54.610</u>
PRIMAS DE EMISIÓN.....	<u>26.274</u>	<u>26.274</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS.....	<u>405.141</u>	<u>373.556</u>	<u>340.500</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN.....	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
TOTAL PASIVO	8.794.565	9.899.960	9.338.719



5.1.2. Cuentas de pérdidas y ganancias individual de los tres últimos ejercicios contables (31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000)

Miles de euros

	2002	2001	2000
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	440.915	517.049	430.577
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(187.955)	(282.798)	(229.993)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE			
De acciones y otros títulos de renta variable	1.731	2.551	2.728
De participaciones	5.981	5.887	5.551
De participaciones en el Grupo	6.420	9.947	9.812
	14.132	18.385	18.091
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	267.092	252.636	218.675
COMISIONES PERCIBIDAS	89.453	83.209	79.350
COMISIONES PAGADAS	(19.778)	(16.823)	(15.595)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(4.735)	2.735	17.751
MARGEN ORDINARIO	332.032	321.757	300.181
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.681	1.505	1.706
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN			
De personal	(139.009)	(136.938)	(131.473)
Otros gastos administrativos	(62.017)	(56.114)	(53.994)
	(201.026)	(193.052)	(185.467)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(16.635)	(15.648)	(14.984)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.732)	(4.992)	(4.561)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	112.320	109.570	96.875
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(35.849)	(31.671)	(19.963)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	(4.661)	(3.398)	2.838
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	27.824	22.539	12.243
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(13.805)	(6.554)	(7.723)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	85.829	90.486	84.270
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(657)	(16.395)	(16.322)
RESULTADO DEL EJERCICIO	85.172	74.091	67.948

**5.1.3. Cuadro de financiación de BANCO PASTOR (31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000)**

Miles de euros

	2002	2001	2000
ORÍGENES DE FONDOS			
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:			
Beneficio neto del ejercicio	85.172	74.091	67.948
Amortizaciones	16.635	15.648	14.984
Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	45.771	36.489	26.575
Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	5.436	3.902	(2.530)
Dotación al fondo de pensiones interno	---	3.484	---
Dotación neta a otros fondos específicos	2.644	(2.614)	2.746
Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	460	471	745
Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	-6.154	(12.595)	(1.232)
Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	-13.112	(197)	(1.208)
Suma	136.852	118.679	108.028
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y IS	---	142.549	388.217
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	984.492	13.068	---
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	1.026	---	---
ACREEDORES (incremento neto)	31.115	464.681	762.852
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	319.151	---	---
VENTAS NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES:			
Ventas de participaciones empresas del grupo y asociadas	13.394	---	---
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	---	139.428	---
TOTAL ORÍGENES	1.486.030	878.405	1.259.097
APLICACIONES DE FONDOS			
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA	656.628	---	---
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	772.321	815.176	854.760
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto)	---	---	290.133
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	---	4.099	25.074
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	25.063	59.130	27.809
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	32.018	---	61.321
TOTAL APLICACIONES	1.486.030	878.405	1.259.097



5.2 Informaciones contables grupo consolidado del BANCO PASTOR

5.2.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS CONTABLES

Balances Consolidado del Grupo Banco Pastor (31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000)

Miles de euros

	2002	2001	2000 (*)
ACTIVO			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja	76.567	54.505	47.644
Banco de España	30.104	51.220	77.670
Otros bancos centrales	387	378	162
	<u>107.058</u>	<u>106.103</u>	<u>125.476</u>
DEUDAS DEL ESTADO	139.476	1.126.138	1.050.220
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	28.034	52.623	69.744
Otros créditos	353.731	886.702	1.218.029
	<u>381.765</u>	<u>939.325</u>	<u>1.287.773</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	6.992.904	6.297.548	5.512.422
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública	10.293	56.735	128.299
Otros emisores	392.950	343.677	362.421
	<u>403.243</u>	<u>400.412</u>	<u>490.720</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	101.104	112.941	73.294
PARTICIPACIONES			
Otras participaciones	150.610	140.080	121.983
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
Otras	109.551	107.437	65.580
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos de constitución y de primer establecimiento	321	544	77
Otros gastos amortizables	14.529	5.407	3.420
	<u>14.850</u>	<u>5.951</u>	<u>3.497</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	15.080	18.712	10.575
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio	66.883	67.698	60.931
Otros inmuebles	14.931	15.042	23.900
Mobiliario, instalaciones y otros	71.286	65.099	62.577
	<u>153.100</u>	<u>147.839</u>	<u>156.408</u>
ACCIONES PROPIAS	5.689	8.755	8.256
OTROS ACTIVOS	251.703	508.947	432.576
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	49.241	68.334	85.332
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global y proporcional	1.039	107	221
Por puesta en equivalencia	671	13	4.810
Por diferencias de conversión	13.075	1.112	...
	<u>14.785</u>	<u>1.232</u>	<u>5.031</u>
TOTAL ACTIVO	8.690.159	9.989.754	9.429.143
CUENTAS DE ORDEN	1.594.157	1.352.153	1.194.478



Miles de euros

	2002	2001	2000 (*)
PASIVO			
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista.....	30.496	27.538	44.307
A plazo con preaviso.....	796.880	2.063.064	2.231.388
	<u>836.376</u>	<u>2.090.602</u>	<u>2.275.785</u>
DÉBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro.....	5.709.497	5.539.614	5.106.641
A la vista.....	2.263.863	2.088.941	1.937.477
A plazo.....	3.445.634	3.450.673	3.169.164
Otros débitos.....	339.451	336.140	516.019
A la vista.....	—	—	—
A plazo.....	339.451	336.140	516.019
	<u>6.048.948</u>	<u>5.875.754</u>	<u>5.822.660</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Bonos y obligaciones en circulación.....	495.480	632.611	327.782
Pagarés y otros valores.....	319.151	—	—
	<u>814.631</u>	<u>632.611</u>	<u>327.782</u>
OTROS PASIVOS	<u>193.151</u>	<u>265.925</u>	<u>213.167</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>45.123</u>	<u>58.329</u>	<u>59.996</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas.....	53.464	256.320	209.420
Provisión para impuestos.....	12.457	—	—
Otras provisiones.....	15.561	19.246	17.127
	<u>81.482</u>	<u>275.566</u>	<u>226.547</u>
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
Del Grupo.....	83.653	82.394	80.165
De minoritarios.....	(515)	547	1.114
	<u>83.138</u>	<u>82.941</u>	<u>81.279</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>190.000</u>	<u>138.465</u>	<u>120.000</u>
INTERESES MINORITARIOS	<u>28.926</u>	<u>27.778</u>	<u>5.135</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>	<u>54.610</u>
PRIMA DE EMISIÓN	<u>26.274</u>	<u>26.274</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS	<u>406.921</u>	<u>375.376</u>	<u>337.702</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global y proporcional.....	19.994	18.540	15.939
Por puesta en equivalencia.....	48.401	43.805	38.583
Por diferencias de conversión.....	6	—	434
	<u>68.401</u>	<u>62.345</u>	<u>54.936</u>
TOTAL PASIVO	8.890.159	9.989.754	9.429.143



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

Miles de euros

	2002	2001	2000 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASEMLADOS	456.148	526.236	440.903
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(187.498)	(282.102)	(231.342)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE			
De acciones y otros títulos de renta variable	1.956	2.949	3.237
De participaciones	5.981	5.887	5.551
De participaciones en el Grupo.....	5.003	8.539	5.705
	12.940	17.375	14.493
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	281.590	261.509	224.054
COMISIONES PERCIBIDAS	94.615	95.471	88.631
COMISIONES PAGADAS.....	(19.974)	(14.796)	(14.731)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	(6.572)	3.729	20.885
MARGEN DE ORDINARIO	349.659	345.923	318.839
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN.....	5.824	4.016	2.629
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN			
De personal	(148.240)	(144.572)	(137.885)
Otros gastos administrativos.....	(66.646)	(53.650)	(59.889)
	(214.886)	(208.222)	(197.774)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES ..	(20.566)	(18.475)	(16.603)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.....	(3.866)	(4.992)	(4.665)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	116.165	118.250	102.426
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	20.237	29.447	22.777
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1.427)	(4.022)	(663)
Corrección de valor por cobro de dividendos.....	(10.984)	(14.426)	(11.252)
	7.826	10.999	10.862
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(3.830)	(4.069)	(970)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO			
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades por integración global y proporcional	--	45	--
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia ..	11.984	--	1.513
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante.....	--	453	29
	11.984	498	1.542
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO			
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante.....	(65)	--	(607)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(47.117)	(37.919)	(18.144)
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	(2.421)	--	--
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	15.821	25.803	14.851
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(14.286)	(6.750)	(4.859)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	84.077	106.812	105.101
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(939)	(23.871)	(23.822)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO			
Resultado atribuido a la minoría.....	(515)	547	1.114
Resultado atribuido al grupo.....	83.653	82.394	80.165
	83.138	82.941	81.279



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

Miles de euros

	2002	2001	2000
ORÍGENES DE FONDOS			
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:			
• Beneficio neto del ejercicio.....	83.138	82.941	81.280
• Amortizaciones	20.566	18.475	16.606
• Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias.....	57.276	43.022	25.158
• Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores.....	7.126	932	1.274
• Dotación al fondo de pensiones interno.....	--	3.484	--
• Dotación neta a otros fondos específicos.....	2.865	(5.168)	(3.305)
• Amortización del fondo de comercio de consolidación.....	3.830	4.069	968
• Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material.....	514	471	745
• Beneficios netos en ventas de inmovilizado material.....	(6.524)	(12.890)	(1.514)
• Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero.....	(12.049)	408	(937)
• Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia.....	18.810	25.425	(22.117)
Suma.....	175.552	161.169	98.158
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL:			
• Reservas de consolidación.....	(17.111)	3.446	3.557
• Venta de acciones propias.....	3.131	(952)	(3.503)
• Intereses minoritarios.....	601	21.529	(1.406)
Suma.....	(13.379)	24.023	(1.352)
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS.....	--	189.510	--
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta).....	981.777	13.072	446.924
ACREEDORES (incremento neto).....	173.194	253.094	703.316
EMPRÉSTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS (incremento neto).....	223.556	323.294	55.407
TOTAL ORÍGENES	1.540.699	964.162	1.302.453
APLICACIONES DE FONDOS			
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y BCA.....	675.559	--	--
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto).....	747.148	824.733	922.121
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto).....	--	--	290.277
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto).....	442	39.939	26.408
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES.....	50.931	97.411	10.656
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta).....	66.619	2.079	52.991
TOTAL APLICACIONES	1.540.699	964.162	1.302.453



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 del Banco, sea igual o superior al 20% (3% en acciones cotizadas, o en las que exista una vocación de permanencia a largo plazo e influencia en la gestión).

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 2002 se detallan en los Anexos I y II, así como otra información relativa a estas sociedades. Asimismo, en los Anexos IV y V se presentan los balances de situación al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, y las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2002, 2001 y 2000, respectivamente del Banco.

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 euros siguiendo el método del tipo de cambio de cierre, en base al cual los bienes, derechos y obligaciones se convierten a euros 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 euros 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 sin carácter de permanencia a largo plazo 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, determinado de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores cotizados en Bolsa: cotización media del último trimestre o cotización del último día hábil del ejercicio, la que sea menor.



- Valores no cotizados en Bolsa: valor teórico-contable de la participación obtenido a partir del último balance de situación disponible (en algunos casos no auditados). En la valoración de estas participaciones 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.

Variaciones en el perímetro de consolidación

Sociedades del Grupo:

En el ejercicio 2002 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de la consolidación:

- Ampliación del capital de la sociedad Grupo La Toja Hoteles, S.L. suscrita íntegramente por Banco Pastor mediante la aportación no dineraria de las acciones de las sociedades La Toja, S.A., Finisterre, S.A., Mindanao, S.A. e Inversión Global Hotelera, S.A., Constitución de la sociedad “Abrente Gestora Galicia, S.L.” integrada en el Grupo por el método de puesta en equivalencia.
- Escisión de la sociedad “S.A. Internacional de Terrenos y Edificios” en las sociedades: “General de Terrenos y Edificios, S.L.” y “S.A. Internacional de Terrenos y Edificios”.

En el ejercicio 2001 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades Mindanao, S.A., Grupo La Toja Hoteles, S.L. e Inversión Global Hotelera, S.A., que se han integrado por el método de puesta en equivalencia. Asimismo, se ha excluido del perímetro a la sociedad Gestora de Fondos Galicia, S.A., al haberse realizado la liquidación de la misma.

Durante el ejercicio 2000 se integró en el perímetro la sociedad Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., por el método de integración global. Asimismo se produjo la fusión de General de Patrimonios, S.A., Instalaciones y Montajes Espíritu Santo, S.A., Mercado del Sur, S.A. y Sadamar, S.A. que fueron absorbidas por Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios.

Sociedades asociadas:

En el ejercicio 2002 se han incorporado al perímetro de la consolidación las siguientes sociedades: Moura Consulting, S.L., Cartera Lusitania, S.A. y Saite – La Grela, S.A. Se excluyen del perímetro: Fondos Galicia Dos, S.A., Fondos Galicia Uno, S.A., Inova, S.C.R., S.A., Golf La Toja, S.A. y Ruta Systems, S.L.

Durante el ejercicio 2001 se incorporaron al perímetro de consolidación las sociedades Saite-Habitare, S.A e Inver-alia, S.L. Asimismo, se ha excluido del perímetro de consolidación a la sociedad Compañía Española de Industrias Electroquímicas, S.A.



Durante el ejercicio 2000 se incorporan al perímetro las sociedades Inova, S.C.R., S.A., Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A. y Aurica XXI, S.C.R., S.A. (esta última integrada por el método de integración proporcional).

En los ejercicios 2002, 2001 y 2000 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 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.

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.



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, generalmente, en un plazo de cinco años, período en que se considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

El movimiento habido en el capítulo del “Fondo de comercio de consolidación” ha sido el siguiente:

	Miles de euros		
	2002	2001	2000
Saldo al inicio del ejercicio	18.712	10.575	2.363
• Adiciones	1.744	12.349	10.583
• Retiros	(1.546)	(143)	(1.401)
• Amortizaciones	(3.830)	(4.069)	(970)
Saldo al cierre del ejercicio	<u>15.080</u>	<u>18.712</u>	<u>10.575</u>

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000 el saldo de este capítulo del balance de situación consolidado se desglosa a continuación:

	Miles de euros		
	2002	2001	2000
MI NDANAO, S.A. (*)	431	7.213	---
I NVER-ALIA, S.L.	2.627	3.360	---
UNI ÓN ELÉCTRI CA FENOSA, S.A.	4.482	4.705	7.081
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L. (*)	5.794	---	---
Otras sociedades	1.746	3.434	3.494
TOTAL	<u>15.080</u>	<u>18.712</u>	<u>10.575</u>

(*) Amortización en un período de 10 años



Al 31 de diciembre de 2001, el fondo de comercio de Grupo La Toja Hoteles, S.L. se corresponde con el fondo de comercio de Mindanao, S.A. correspondiente a las acciones de esta última aportadas por el Banco a la ampliación de capital.

b) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2002, 2001 y 2000, el Banco no tenía acciones propias en su cartera.

El saldo del capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados adjuntos 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 2002, 2001 y 2000, 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 2002, 2001 y 2000 figuran contabilizados en el capítulo “Beneficios por operaciones grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por un importe de -65, 453 y 29 miles de euros, respectivamente.

c) Compromisos por Pensiones

A 31 de diciembre de 2002, la totalidad de los compromisos por pensiones del Banco con sus empleados, activos, pasivos y sus beneficiarios, así como los compromisos con prejubilados desde la jubilación efectiva, reconocidos éstos en Convenio Colectivo o norma similar, están exteriorizados mediante planes de pensiones de empleo asegurados y contratos del seguro, en los términos del Real Decreto 1588/1999. Como consecuencia de esto, Banco Pastor, única entidad del grupo que mantiene estos compromisos, ha transferido todos los compromisos y riesgos por pensiones, no reteniendo ningún riesgo actuarial ni financiero por tal concepto.

En noviembre de 2002, quedaron culminados los acuerdos de exteriorización firmados el año 2001, materializados en el Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social contemplado en el XII Convenio Colectivo de Banca y de Transformación de beneficios sociales. La instrumentación de la exteriorización de los compromisos por pensiones correspondientes a la totalidad del personal en activo y pasivo, se realizó mediante la aportación de fondos internos asegurados al Plan de Pensiones de los Empleados del Banco, constituido a tal efecto en agosto de 2002 y mediante la adaptación de las pólizas de seguro contratadas en el año 1999, en cobertura de los compromisos por prestaciones ya causadas, a los requerimientos establecidos en el Real Decreto 1588/1999.

El Acuerdo, firmado el 21 de noviembre de 2001, entre Banco Pastor y las Secciones Sindicales del Banco, C.I.G., U.G.T., CC.OO., F.I.T.C. y E.L.A., estableció las bases de un sistema de previsión social sustitutivo del previsto en los artículos 35, 36 y 37 del vigente convenio colectivo de banca, al amparo de lo estipulado en su Cláusula Adicional Sexta, a la vez que se implantó un sistema de



previsión social para el colectivo de empleados que ingresaron en el Banco desde el 8 de marzo de 1980.

El Sistema de Previsión Social del Banco, incluye compromisos de aportación definida, cuyas cuantías se determinan, según cada caso, como un porcentaje sobre determinados conceptos retributivos y/o un importe anual prefijado, y compromisos de prestación definida o mixto (en función de la edad acreditada al 31 de diciembre de 2001) para aquellos empleados que ingresaron en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980. Los compromisos de aportación definida serán complementados con aportaciones extraordinarias de carácter periódico durante 14 años, cuyo importe en valor actual asciende a 18.459 miles de euros, de los cuales se imputaron a resultados durante el ejercicio 2002 2.021 miles de euros.

Al 31 de Diciembre de 2002, los compromisos por pensiones cubiertos con Fondos externos se detallan a continuación:

	Miles de euros
FONDOS EXTERNOS DE PENSIONES	
Compromisos por pensiones causadas	162.916
Plan de Pensiones	213
Contratos de Seguros RD 1588/99	162.703
de los que con Compañías del Grupo	14.353
Riesgos devengados por pensiones no causadas	63.795
Plan de Pensiones	56.065
Contratos de Seguros RD 1588/99	7.734
Riesgos no devengados por pensiones no causadas	12.561
Plan de Pensiones	4.750
Contratos de Seguros RD 1588/99	7.811
Total Compromisos cubiertos	226.715

Los compromisos cubiertos con Pólizas de Seguro RD 1588/99 son compromisos en régimen de prestación definida, y fueron instrumentados en régimen de coaseguro con las compañías BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros.

La Gestora del Plan de Pensiones de Empleo del Banco es Pastor Vida, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros.

Adicionalmente, al cierre del ejercicio 2002, se mantenía como fondo interno, los compromisos con los empleados en situación de prejubilación por importe de 53.464 miles de euros, de los que 32.353 corresponden a la Provisión matemática de la póliza contratada en el 2000 para la cobertura de los compromisos asumidos con el personal prejubilado, relativos 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. El resto corresponde, principalmente, a los fondos constituidos en el ejercicio 2002, para dar cobertura al Plan de Prejubilaciones financiado con reservas e impuestos anticipados.



Diferencias en el Fondo de Pensiones

Como consecuencia del proceso de exteriorización, que incluyó la utilización de hipótesis de valoración relativas a la aplicación de nuevas tablas de mortalidad a la póliza de seguros transferida al Plan de Pensiones de los Empleados de Banco Pastor, se pusieron de manifiesto unas diferencias, que representan por una parte, el valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones (Plan de Empleo) por el riesgo por pensiones devengado, en régimen de prestación definida, al 31 de diciembre de 2001, cuantificadas en el Plan de Reequilibrio Actuarial y Financiero presentado en noviembre de 2002 a la Dirección General de Seguros, cuyo importe asciende a 12.259 miles de euros, y por otra, a la cuantificación del coste adicional de la hipótesis de valoración relativa a las tablas de mortalidad antes descrita, que ascendió a 6.323 miles de euros que ha sido aportado íntegramente en el año 2002, sin perjuicio, de su amortización contable. Estas diferencias iniciales surgidas, se registran con cargo a cuentas de periodificación y se amortizan en un plazo máximo de 12 años, en el caso de las correspondientes a planes de pensiones externos, a contar desde la fecha de la efectiva exteriorización (noviembre de 2002), de acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 y conforme el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente. A su vez, las diferencias iniciales se abonan al capítulo "Débitos a clientes" del pasivo de los balances de situación adjuntos, disminuyendo su saldo anualmente, por los pagos efectuados. A efectos de su presentación, los saldos por ambos conceptos a 31 de diciembre de 2002 se incluyen por el importe neto en el capítulo "Otros Activos" del balance de situación.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias por éstos conceptos ascienden a 258 miles de euros, habiéndose registrado una amortización extraordinaria con cargo al fondo interno constituido en cobertura de las prejubilaciones del año 2002, por importe de 1.422 miles de euros, por la parte correspondiente a las pensiones no causadas del personal prejubilado.

Al cierre del ejercicio 2002, se encontraban registradas como Diferencias del Fondo de Pensiones, 16.901 miles de euros, incluidos en el capítulo "Otros Activos" del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2001 y 2000, el Banco mantenía sus compromisos por pensiones cubiertos en su totalidad con contratos de seguros, los compromisos asegurados (determinados como el importe de las provisiones matemáticas que debe tener constituidas la entidad aseguradora) han sido registrados en dichos años, en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas – Fondo de pensiones" con cargo al capítulo "Otros activos" del balance de situación.

Al 31 de diciembre de 2001 el Banco encargó a una entidad de actuarios independientes el estudio actuarial para el cálculo de las pensiones causadas y no causadas de su personal. Dicho estudio se ha realizado mediante el método "projected unit credit", que supone determinar el coste estimado individual y distribuirlo linealmente de acuerdo con la proporción entre años de servicios pasados y totales estimados de cada empleado. Las principales hipótesis para el cálculo de las pensiones causadas han sido la utilización de tablas GRM/F 80-2 y



tasas de interés del 5,81% (que coinciden con las utilizadas por las compañías de seguros), al no asumir el Banco el riesgo actuarial ni el de interés. El importe del valor actual de los compromisos devengados calculados con las citadas hipótesis asciende a 261.782 miles de euros. Estos compromisos se encontraban cubiertos del siguiente modo:

	Miles de euros
Fondo interno	727
Póliza con BBVA Seguros S.A., Pastor Vida, S.A. y Vida Caixa, S.A.	99.652
Pólizas con BBVA Seguros S.A., y Vida Caixa, S.A.	111.235
Pólizas con Pastor Vida, S.A.	44.706
Total	256.320
Diferencia acogida al calendario de cobertura autorizado por el reglamento (*)	5.462
TOTAL	261.782

(*) De acuerdo con la Circular 5/2000, de Banco de España, este importe figura registrado en el epígrafe "Provisiones para riesgos y cargas - Fondo de pensiones" del balance de situación, compensado por el mismo importe por la cuenta deudora con cargo a la que se constituyó dicho fondo.

En el ejercicio 2002, con autorización de Banco de España, se efectuaron con cargo a reservas voluntarias (14.649 miles de euros) y a impuestos anticipados (7.888 miles de euros) las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones llevado a cabo durante el ejercicio, en cobertura de los pasivos complementarios del personal prejubilado y los compromisos (tanto salariales como otras cargas sociales) derivados de estos colectivos desde el momento de su prejubilación hasta su jubilación efectiva.

Asimismo, en los ejercicios 2001 y 2000, también con autorización de Banco de España, por los mismos conceptos, se dotaron a los respectivos fondos unos importes de 16.014 y 7.391 miles de euros, respectivamente, con cargo a reservas voluntarias (10.410 y 4.802 miles de euros, respectivamente) y con cargo a impuestos anticipados (5.604 y 2.589 miles de euros, respectivamente).

Los pagos realizados en 2002, 2001 y 2000 por complementos de pensiones del personal jubilado y compromisos salariales y cotizaciones a la Seguridad Social del personal prejubilado, ascendieron a 11.941, 21.052 y 13.156 miles de euros.

d) Operaciones de Futuro

El Grupo utiliza estos instrumentos tanto en operaciones de cobertura de sus posiciones patrimoniales, como en otras operaciones.

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 tuvieran 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



VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD

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. Entre paréntesis se incluye el año desde el que forman parte del Consejo de Administración de BANCO PASTOR.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente de Honor

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa * (07.06.1969). No ejecutivo.

Presidente

D. José María Arias Mosquera* (28.06.1988). Ejecutivo

Vicepresidente Ejecutivo

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

Vicepresidente y Consejero Delegado

D. Fulgencio García Cuéllar (31.10.2002). Ejecutivo.

Vicepresidente

D. Ramón Linares Martín de Rosales* (09.01.1973). No 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 45,26% del capital social de BANCO PASTOR.



Vocales

D. Alfonso Porras del Corral* (18.01.1978). No ejecutivo.

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo (27.06.2002). No ejecutivo. Independiente.

D. José Luis Vázquez Mariño (27.06.2002). No Ejecutivo. Independiente.

Secretario

D. Miguel Sanmartín Losada (25.04.1996). Ejecutivo.

En el seno del órgano de administración, BANCO PASTOR se había dotado, desde el 25 de agosto de 1988, de dos comités (el Comité de Dirección y el Comité de Control).

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 encontraban recogidas en los Estatutos del Banco, y venían 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 pudieran 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. Dicho Reglamento fue objeto de modificación por el Consejo en sus reuniones de 20 de junio y 26 de septiembre de 2002.

El Consejo de Administración, en su reunión de fecha 26 de septiembre de 2002, de acuerdo con lo establecido en el artículo 9 del Reglamento Interno del Consejo



de Administración, acordó constituir, en el seno del Consejo, una Comisión Delegada del mismo.

Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General de Accionistas, celebrada el día 10 de abril de 2003, acordó modificar el artículo 30 de los Estatutos Sociales, con el fin de adaptarlo a lo estipulado por la Ley 44/2062 de 22 de noviembre, añadiendo al actual precepto estatutario, la regulación de la Comisión de Control y Auditoría, con arreglo a lo dispuesto por la mencionada Ley.

De las recomendaciones de la Comisión Aldama, se cumplen todas en su totalidad excepto las relativas, que se cumplen parcialmente, a i) la inscripción en el Registro Mercantil del Reglamento del Consejo, que está pendiente; ii) la composición del Consejo de Administración, en el que cuatro miembros son ejecutivos y 5 externos; iii) la composición de la Comisión Delegada, en la que cuatro miembros son ejecutivos, uno externo no ejecutivo y dos independientes; iv) la remuneración de los Consejeros que se ofrece en la Memoria anual globalmente y no se individualiza la de los Consejeros ejecutivos ni la de Alta Dirección y v) el Reglamento de la Junta General de Accionistas, que está pendiente de redacción.

La composición de las Comisiones es la siguiente:

COMISION DELEGADA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

A) MIEMBROS

- Don José María Arias Mosquera,
- Don Vicente Arias Mosquera,
- Don Fulgencio García Cuéllar,
- Don Alfonso Porras del Corral,
- Don José Luis Vázquez Mariño,
- Don Marcial Campos Calvo-Sotelo y
- D. Miguel Sanmartín Losada.

B) FUNCIONES

Las facultades delegadas en ella son:

- (i) llevar la firma social,
- (ii) fijar los deberes, derechos, atribuciones, sueldos, gratificaciones, condiciones de ingreso, ascenso, traslado, cese, jubilación, licencias, premios, sanciones, etc., del personal de la Sociedad, de cualquier clase que sea, a excepción del personal calificado como Alta Dirección,



- formando y modificando, cuando lo estimen conveniente, el Reglamento Interior de dicho personal y del Régimen de trabajo del mismo,
- (iii) el nombramiento, separación y cese de todo el personal de cualquier clase que sea, ya fijo o eventual, a excepción del personal calificado como de Alta Dirección,
 - (iv) la creación o supresión o traslado de Sucursales y Agencias,
 - (v) fijar las condiciones generales de los descuentos, préstamos, depósitos en garantía y, en general, de todas las operaciones de la Sociedad,
 - (vi) resolver sobre la suscripción y adquisición, venta, compra, cambio de efectos públicos; de acciones y obligaciones; apertura de créditos y cuentas, compromisos, sustituciones, reembolsos de fondos; constitución y cancelación de hipotecas y de fianzas y avales de todas clases,
 - (vii) determinar el empleo de los capitales disponibles y la inversión de los fondos de reserva,
 - (viii) adquirir, enajenar, pignorar y gravar de cualquier modo bienes muebles e inmuebles, derechos y acciones de cualquier clase, destinándolos a los fines que estimen más adecuados, comprometer en árbitros o amigables componedores y transigir todo género de cuestiones afectantes a aquellos,
 - (ix) otorgar toda clase de contratos y cuantos documentos públicos y privados sean necesarios en el ejercicio de sus derechos,
 - (x) fijar, provisionalmente, el dividendo activo que haya de darse a las acciones, y disponer anticipos a cuenta del mismo,
 - (xi) pedir los dividendos pasivos en el momento que estimen oportuno, fijando los plazos y forma de pago,
 - (xii) la plena representación de la Sociedad en todos los órdenes y ante Autoridades, Tribunales, Centros, Organismos, personas o entidades públicas o privadas de cualquier clase, grado o categoría,
 - (xiii) nombrar apoderados de la Sociedad, confiriéndoles las atribuciones que juzguen convenientes y
 - (xiv) decidir sobre el ejercicio ante los Jueces y Tribunales de la jurisdicción ordinaria o de las especiales y ante las Autoridades, Centros, Organismos, dependencias y Oficinas de toda clase de la Administración Central, Provincial y Municipal, de los derechos, acciones o excepciones que asistan a la Sociedad; desistir de ello; interponer toda clase de recursos, así ordinarios como extraordinarios, incluso los de casación y revisión y desistir de los mismos otorgando para todo ello a Procuradores u otras personas los poderes, mandatos o representaciones que sean necesarios y con las facultades que para ello se precisen. Esta Comisión se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente, Don José María Arias Mosquera.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES



La Comisión Delegada se reúne, al menos, una vez al mes, excepto con carácter trimestral, en que la reunión es del Consejo pleno.

D) FECHA DE LA ÚLTIMA REUNIÓN

25 de abril de 2003

COMISION DE CONTROL Y AUDITORIA

A) MIEMBROS

- Presidente: Don José Luis Vázquez Mariño, independiente
- Don Ramón Linares Martín de Rosales, no ejecutivo
- Don Marcial Campos Calvo-Sotelo, independiente y
- Secretario: Don Miguel Sanmartín Losada, ejecutivo.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

- (i) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
- (ii) Propuesta al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas del nombramiento de los auditores de cuentas externos a los que se refiere el artículo 204 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre.
- (iii) Supervisión de los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
- (iv) Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- (v) Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- (vi) Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección.
- (vii) Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los Mercados de Valores, así como de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES



Trimestralmente y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque; está en elaboración un Reglamento propio de la Comisión.

D) FECHA DE LA ÚLTIMA REUNIÓN

27 de febrero de 2003.

COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

A) MIEMBROS

- Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, no ejecutivo
- D. Marcial Campos Calvo-Sotelo, independiente
- D. Ramón Linares Martín de Rosales, no ejecutivo
- D. José Luis Vázquez Mariño, independiente y
- D. Miguel Sanmartín Losada, ejecutivo.

Presidente D. Marcial Campos Calvo-Sotelo y Secretario D. Miguel Sanmartín Losada.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

- (i) informar y proponer en su caso al Consejo en el proceso de selección de 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 y
- (iii) cualquiera otra función que el Consejo le encomiende, relacionada con la naturaleza de la Comisión.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

Una vez al año y, en todo caso, cuando su Presidente la convoque.

D) FECHA DE LA ÚLTIMA REUNIÓN

26 de marzo de 2003

COMITÉ DE DIRECCION

A) MIEMBROS

- Don José María Arias Mosquera,



- Don Vicente Arias Mosquera,
- Don Fulgencio García Cuéllar,
- Don Jorge Gost Gijón,
- Don Juan Gutiérrez de Rozas Astigarraga,
- D. Fernando Díaz Fernández,
- Dña. Yolanda García Cagiao,
- D. José Angel Naya Rodríguez y
- Don José Ramón Álvarez Fernández.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

- (i) proponer al Consejo la política empresarial de la empresa, con determinación de las estrategias de la misma,
- (ii) acordar la concesión de créditos e inversiones así como las demás operaciones propias del negocio social,
- (iii) cualquier otra función que el Consejo le encomiende.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

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

D) FECHA DE LA ÚLTIMA REUNIÓN

24 de abril de 2003

Asimismo el Consejo, en su reunión del 2 de marzo de 2000, acordó publicar en unión del informe anual, el Informe de Gobierno Corporativo aprobado en la citada reunión por el Consejo, lo que viene haciendo en los sucesivos ejercicios.

El Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de valores de BANCO PASTOR fue aprobado por acuerdo del Consejo de Administración de 2 de diciembre de 1993. Este Reglamento, así como el anexo sobre barreras de información, sigue el modelo de la Asociación Española de la Banca de 19 de octubre de 1993, al que el Banco se adhirió, asumiéndolo íntegramente.

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

La gestión del BANCO PASTOR al nivel más elevado se ejerce por el Consejo de Administración, el Presidente Ejecutivo, el Vicepresidente Ejecutivo, el Consejero Delegado y la Comisión Delegada del Consejo.



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. Fulgencio García Cuéllar, Vicepresidente y Consejero Delegado del Consejo de Administración, en quien se delegaron las siguientes facultades del Consejo de Administración: (i) llevar la firma social, (ii) fijar los deberes, derechos, atribuciones, sueldos, gratificaciones, condiciones de ingreso, ascenso, traslado, cese, jubilación, licencias, premios, sanciones, etc., del personal de la Sociedad, de cualquier clase que sea, a excepción del personal calificado como Alta Dirección, formando y modificando, cuando lo estimen conveniente, el Reglamento Interior de dicho personal y del Régimen de trabajo del mismo, (iii) el nombramiento, separación y cese de todo el personal de cualquier clase que sea, ya fijo o eventual, a excepción del personal calificado como de Alta Dirección, (iv) la creación o supresión o traslado de Sucursales y Agencias, (v) fijar las condiciones generales de los descuentos, préstamos, depósitos en garantía y, en general, de todas las



operaciones de la Sociedad, (vi) resolver sobre la suscripción y adquisición, venta, compra, cambio de efectos públicos; de acciones y obligaciones; apertura de créditos y cuentas, compromisos, sustituciones, reembolsos de fondos; constitución y cancelación de hipotecas y de fianzas y avales de todas clases, (vii) determinar el empleo de los capitales disponibles y la inversión de los fondos de reserva, (viii) adquirir, enajenar, pignorar y gravar de cualquier modo bienes muebles e inmuebles, derechos y acciones de cualquier clase, destinándolos a los fines que estimen más adecuados, comprometer en árbitros o amigables componedores y transigir todo género de cuestiones afectantes a aquellos, (ix) otorgar toda clase de contratos y cuantos documentos públicos y privados sean necesarios en el ejercicio de sus derechos, (x) fijar, provisionalmente, el dividendo activo que haya de darse a las acciones, y disponer anticipos a cuenta del mismo, (xi) pedir los dividendos pasivos en el momento que estimen oportuno, fijando los plazos y forma de pago, (xii) la plena representación de la Sociedad en todos los órdenes y ante Autoridades, Tribunales, Centros, Organismos, personas o entidades públicas o privadas de cualquier clase, grado o categoría, (xiii) nombrar apoderados de la Sociedad, confiriéndoles las atribuciones que juzguen convenientes, (xiv) decidir sobre el ejercicio ante los Jueces y Tribunales de la jurisdicción ordinaria o de las especiales y ante las Autoridades, Centros, Organismos, dependencias y Oficinas de toda clase de la Administración Central, Provincial y Municipal, de los derechos, acciones o excepciones que asistan a la Sociedad; desistir de ello; interponer toda clase de recursos, así ordinarios como extraordinarios, incluso los de casación y revisión y desistir de los mismos otorgando para todo ello a Procuradores u otras personas los poderes, mandatos o representaciones que sean necesarios y con las facultades que para ello se precisen.

- D. Ramón Linares Martín de Rosales, Vicepresidente del Consejo de Administración. No desempeña funciones ejecutivas.
- D. Marcial Campos Calvo-Sotelo, Vocal del Consejo de Administración. No desempeña funciones ejecutivas.
- D. José Luis Vázquez Mariño, Vocal del Consejo de Administración. No desempeña funciones ejecutivas.
- D. Alfonso Porras del Corral, Vocal del Consejo de Administración. No desempeña funciones ejecutivas.
- D. Miguel Sanmartín Losada, Vocal Secretario del Consejo de Administración y Secretario General, Letrado Asesor del Consejo y Director de la Asesoría Jurídica, con poderes otorgados en virtud de escritura pública otorgada ante el Notario de La Coruña D. Francisco Manuel Ordóñez Armán el 6 de abril de 1995, con el número 896 de su 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.

Consejeros y directivos	Participación Directa	Participación Indirecta	Acciones Poseídas	Acciones Represent.	Total (%)	
					Poseídas	Represent.
D. José María Arias Mosquera	31.863 ⁽¹⁾	1.817 ⁽²⁾	33.680	---	0,062	---
Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago	57.600 ⁽³⁾	---	57.600	---	1,854	---
D. Vicente Arias Mosquera	26.700 ⁽¹⁾	---	26.700	---	0,049	---
D. Fulgencio García Cuéllar	1.735 ⁽¹⁾	---	1.735	---	0,003	---
D. Ramón Linares Martín de Rosales	8.460	1.374 ⁽⁴⁾	9.834	---	0,018	---
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	1.600	---	1.600	---	0,003	---
D. José Luis Vázquez Mariño	5.000	---	5.000	---	0,009	---
D. Alfonso Porras del Corral	8.394	1.503 ⁽⁵⁾	9.897	---	0,018	---
D. Miguel Sanmartín Losada	1.500 ⁽¹⁾	---	1.500	---	0,003	---

⁽¹⁾ Estas acciones incluyen titulares de las cuales son cotitulares.

⁽²⁾ Joaquín Arias Romero – Carmen Arias Romero.

⁽³⁾ Adicionalmente, Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa, es la usufructuaria de 953.226 títulos de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.

⁽⁴⁾ Encarnación Morera Espinosa.

⁽⁵⁾ María de los Angeles López Ruíz.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza es titular del 45,26 % 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.; Consejero de Unión Eléctrica Fenosa, S.A. y Vicepresidente de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.
- 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 Secretario de la Fundación Pedro Barrié de la Maza.
- D. Fulgencio García Cuéllar: Presidente de Pastor Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.
- D. Ramón Linares Martín de Rosales: No lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en Banco Pastor.
- D. Alfonso Porras del Corral: Consejero de Hullas del Coto Cortés, S.A. y Presidente de Finisterre, S.A.
- D. Miguel Sanmartín Losada no lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en Banco Pastor.
- D. Marcial Campos Calvo-Sotelo no lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en Banco Pastor.
- D. José Luis Vázquez Mariño: Consejero de Parques Reunidos, S.A.

6.2.4. Hechos significativos

A lo largo del año 2002, la composición del Consejo de Administración de Banco Pastor ha experimentado cambios de gran relevancia.

En el mes de junio, tras la renuncia al puesto de Consejero-Asesor de la Presidencia de D. Guillermo de la Dehesa, se aprobó el nombramiento de dos nuevos Consejeros Independientes, D. Marcial Campos Calvo-Sotelo y D. José Luis Vázquez Mariño; con ambas incorporaciones, el Banco se ha anticipado a las recomendaciones del Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativas al buen gobierno societario, y pretende enriquecerse con la dilatada y exitosa experiencia profesional de los dos nuevos Consejeros, desarrollada en los primeros niveles directivos de empresas consultoras de renombre internacional. Con esa misma fecha se aceptó la renuncia de D. Arne Jessen Pastor a su puesto de Consejero por razones personales. En reconocimiento



a su destacada y significativa labor a lo largo de los últimos treinta y cuatro años, ha sido nombrado Consejero de Honor.

En su reunión del día 26 de septiembre, el Consejo de Administración acordó constituir en su seno una Comisión Delegada, presidida por el Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración, D. José María Arias Mosquera, e integrada por siete Consejeros. Asimismo, se modificó la composición de las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones y Control y Auditoría, que pasan a estar presididas por cada uno de los nuevos consejeros independientes. Con estos acuerdos, el Banco continúa avanzando en la asunción de las recomendaciones de buen gobierno, ya que al tiempo que se dota de una mayor agilidad a los órganos rectores con la creación de la Comisión Delegada, se potencia la función de los consejeros no ejecutivos.

En el mes de octubre, D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago renunció por razones de edad a su cargo de Vicepresidente del Consejo, tras treinta y dos años de intensa colaboración con el Banco; en reconocimiento a esta importante labor, ha sido designado Consejero de Honor.

En la misma reunión, celebrada con fecha 31 de octubre, se adoptó un acuerdo de singular trascendencia: nombrar Consejero a D. Fulgencio García Cuéllar, que al mismo tiempo fue designado Vicepresidente del Consejo, Consejero Delegado y miembro de la Comisión Delegada. Con la incorporación del Sr. García Cuéllar, el Banco pretende avanzar en la línea de mejora permanente que persigue, optimizando sus recursos humanos y materiales con el fin de reforzar la dimensión y posicionamiento global de la entidad, como uno de los bancos medianos de referencia españoles.

El 1 de diciembre, D. Alfonso Porrás del Corral, se jubiló a petición propia, de su cargo de Director General, tras veintinueve años de intensa dedicación, continuando como Consejero y miembro de la Comisión Delegada del Consejo.

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

En el primer trimestre de 2003 se comienzan a atisbar los resultados de las directrices de actuación de la nueva etapa de Banco Pastor y que se resumen en un crecimiento rentable concretado en la evolución del margen de intermediación sin dividendos, que se sitúa en el 2,86% del balance medio, combinado con una variación positiva de la inversión crediticia que, con préstamos titulizados, representa un crecimiento respecto al mismo periodo del ejercicio anterior del 14,4% (excluyendo adquisición temporal), el aumento de los ingresos por servicios materializado en un incremento del 16,4% en comisiones y, finalmente, la optimización de los costes de transformación ³, traducida en una mejora de 326 puntos básicos de la eficiencia respecto a marzo 2002. Todo ello, explica el 13,3 % de crecimiento alcanzado en el margen de explotación. En definitiva, este positivo comportamiento, en línea con nuestros objetivos, consigue mitigar en gran medida el efecto de unos menores dividendos y, sobre todo, el generado por la pérdida del activo fiscal derivado de la exteriorización de los fondos de pensiones, cuyo impacto es un incremento del 80 % del impuesto sobre beneficios.

BANCO PASTOR	MARZO	MARZO	Variación
	2003	2002	
MARGEN ORDINARIO	83.930	80.638	3.292
Gastos generales de administración	(48.351)	(49.086)	735
RATIO DE EFICIENCIA	-57,61%	-60,87%	3,26%

Por su parte, el margen de explotación del grupo, que totaliza un importe de 30.677 miles de euros, también se vio incrementado en 2.471 miles de euros respecto al mismo trimestre del año anterior, un 8,8 % en términos relativos. Esto se consigue tras un crecimiento interanual del margen ordinario del 2,4 % y de una más que significativa reducción, un 1,7 %, de los gastos generales de administración.

GRUPO BANCO PASTOR	MARZO	MARZO	Variación	
	2003	2002	Absoluta	%
MARGEN ORDINARIO	87.723	85.638	2.085	2,38%
Gastos generales de administración	51.966	52.859	(893)	-1,72%
RATIO DE EFICIENCIA	59,24%	61,72%	-2,49%	

Dentro de los componentes del margen ordinario, destacar el favorable comportamiento de las comisiones netas, pues presentan una tasa de crecimiento del 12,3 %.

³ Gastos generales de administración



A amortización y provisión de insolvencias se destinaron 11,5 millones de euros, un 8,3 % más que en el mismo trimestre del año anterior y engloba un crecimiento de la dotación al fondo de cobertura estadística del 18,3 %.

La suma de los resultados por puesta en equivalencia junto con los beneficios netos por operaciones del grupo y las amortizaciones del fondo de comercio aportan un neto global de 3.622 miles de euros, cifra netamente inferior a la obtenida un año antes por el efecto de los resultados no recurrentes que correspondían a la plusvalía generada en la venta de participaciones industriales. Es precisamente este hecho el que determina la caída de los 2,2 millones de euros del resultado final atribuido al grupo.

En lo que ya se refiere a las magnitudes fundamentales del negocio bancario del Grupo, destacar que los créditos sobre clientes alcanzaron un volumen total de 6.667.697 miles de euros, al que incrementándole 904.278 miles de euros de los préstamos titulizados, totalizan al 31 de marzo de 2003 un montante de 7.571.975 miles de euros, lo que supone un incremento interanual del 7,7 %, porcentaje que pasa a ser del 12,7 % si aislamos las adquisiciones temporales de activos, saldos de carácter no propiamente crediticio y de comportamiento errático.

También, de no considerar estos saldos, los créditos a otros sectores residentes presentan un crecimiento del 13,3 % y, dentro de ellos, los deudores con garantía real, en su mayoría préstamos hipotecarios vivienda, siguen manteniendo un fuerte dinamismo pues su tasa de variación es del 25,9 %. Todo ello con una tasa de morosidad que se mantiene en el 1,0% y un elevado índice de cobertura que se sitúa en el 170,1 %

Por el lado del pasivo, los débitos a clientes junto con los bonos y obligaciones en circulación, la deuda subordinada y los pagarés negociables totalizan un importe de 7.262.201 miles de euros, lo que supone un incremento sobre igual período del ejercicio anterior del 7,2 %, importe y porcentaje que serían 6.934.678 miles de euros y un 9,5 %, respectivamente, si nos referimos exclusivamente a los pasivos susceptibles de inversión, es decir, si no se consideran las cesiones temporales. Los fondos de inversión y de pensiones, magnitudes de fuera de balance, se ven incrementados en su conjunto en 9.491 miles de euros, lo que se traduce en una tasa interanual del 0,7%.

La acción de banco pastor se ha revalorizado en este periodo un 5,86%, pasando la cotización de 17,76 euros por acción (a 31 de diciembre de 2002) a 18,80 euros por acción al final del primer trimestre.



GRUPO BANCO PASTOR		BALANCES CONSOLIDADOS PUBLICOS		
Evolución 1º trimestre 2003 vs. 1º trimestre de 2002		Miles de euros		
ACTIVO	MAR/03	MAR/02	DIFERENCIA ABSOLUTA	%
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	172.052	118.919	53.133	44,68
Caja	69.476	95.072	-25.596	-26,92
Banco de España	102.149	23.522	78.627	334,27
Otros bancos centrales	427	325	102	31,38
DEUDAS DEL ESTADO	96.105	962.567	-866.462	-90,02
ENTIDADES DE CREDITO	699.790	540.215	159.575	29,54
A la vista	20.390	64.353	-43.963	-68,32
Otros créditos	679.400	475.862	203.538	42,77
CREDITOS SOBRE CLIENTES	6.667.697	6.553.142	114.555	1,75
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJ	296.902	426.982	-130.080	-30,46
De emisión Pública	10.450	46.214	-35.764	-77,39
Otros emisores	286.452	380.768	-94.316	-24,77
ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	92.478	109.984	-17.506	-15,92
PARTICIPACIONES	160.020	141.014	19.006	13,48
Otras participaciones	160.020	141.014	19.006	13,48
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	113.713	99.008	14.705	14,85
Otras	113.713	99.008	14.705	14,85
ACTIVOS INMATERIALES	15.279	13.076	2.203	16,85
Gastos de constit. y de primer establecimiento	208	789	-581	-73,64
Otros gastos amortizables	15.071	12.287	2.784	22,66
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACION	14.904	16.996	-2.092	-12,31
ACTIVOS MATERIALES	155.503	140.957	14.546	10,32
Terrenos y edificios de uso propio	66.205	66.866	-661	-0,99
Otros inmuebles	16.038	14.421	1.617	11,21
Mobiliario, instalaciones y otros	73.260	59.670	13.590	22,78
ACCIONES PROPIAS	401	3.701	-3.300	-89,17
OTROS ACTIVOS	230.105	427.185	-197.080	-46,13
CUENTAS DE PERIODIFICACION	54.476	64.410	-9.934	-15,42
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	14.448	2.431	12.017	494,32
Por integración global y proporcional	2.882	571	2.311	404,73
Por puesta en equivalencia	2.098	1.754	344	19,61
Por diferencias de conversión	9.468	106	9.362	8.832,08
TOTAL ACTIVO	8.783.873	9.620.587	-836.714	-8,70
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.608.876	1.377.203	231.673	16,82



GRUPO BANCO PASTOR
BALANCES CONSOLIDADOS PUBLICOS
Evolución 1º trimestre 2003 vs. 1º trimestre de 2002 Miles de euros

PASIVO	MAR/03	MAR/02	DIFERENCIA ABSOLUTA	%
ENTIDADES DE CREDITO	561.360	1.655.828	-1.094.468	-66,10
A la vista	31.444	12.766	18.678	146,31
A plazo o con preaviso	529.916	1.643.062	-1.113.146	-67,75
DEBITOS A CLIENTES	6.147.255	5.957.385	189.870	3,19
Depósitos de ahorro	5.817.825	5.515.930	301.895	5,47
A la vista	2.310.467	2.019.431	291.036	14,41
A plazo	3.507.358	3.496.499	10.859	0,31
Otros débitos	329.430	441.455	-112.025	-25,38
A la vista				
A plazo	329.430	441.455	-112.025	-25,38
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	934.946	634.984	299.962	47,24
Bonos y obligaciones en circulación	488.160	634.984	-146.824	-23,12
Pagarés y otros valores	446.786	0	446.786	
OTROS PASIVOS	158.392	206.032	-47.640	-23,12
CUENTAS DE PERIODIFICACION	57.634	65.440	-7.806	-11,93
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	48.369	280.601	-232.232	-82,76
Fondo de pensionistas	20.268	257.289	-237.021	-92,12
Provisión para impuestos	11.207	0	11.207	
Otras provisiones	16.894	23.312	-6.418	-27,53
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	19.616	23.084	-3.468	-15,02
Del grupo	20.363	22.587	-2.224	-9,85
De minoritarios	-747	497	-1.244	-250,30
PASIVOS SUBORDINADOS	180.000	180.000	0	0,00
INTERESES MINORITARIOS	28.496	28.993	-497	-1,71
CAPITAL SUSCRITO	54.518	54.518	0	0,00
PRIMAS DE EMISION	26.274	26.274	0	0,00
RESERVAS	461.868	419.566	42.302	10,08
RESERVAS DE REVALORIZACION	23.270	23.270	0	0,00
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	81.875	64.612	17.263	26,72
Por integración global y proporcional	18.446	19.936	-1.490	-7,47
Por puesta en equivalencia	63.429	44.676	18.753	41,98
Por diferencias de conversión	0	0	0	
TOTAL PASIVO	8.783.873	9.620.587	-836.714	-8,70



CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BANCO PASTOR MARZO 2003/MARZO 2002
Evolución 1º trimestre 2003 vs. 1º trimestre de 2002

Miles de euros

	MAR/03	MAR/02	DIFERENCIA ABSOLUTA	%
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	107.558	113.912	-6.354	-5,58
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-40.569	-46.927	6.358	-13,55
RENDIMIENTOS DE LA CARTERA DE RENTA VARIA	2.646	3.710	-1.064	-28,68
De acciones y otros títulos de renta variable	325	463	-138	-29,81
De participaciones	2.116	1.503	613	40,79
De participaciones en el grupo	205	1.744	-1.539	-88,25
MARGEN DE INTERMEDIACION	69.635	70.695	-1.060	-1,50
COMISIONES PERCIBIDAS	25.601	22.641	2.960	13,07
COMISIONES PAGADAS	-5.130	-4.410	-720	16,33
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	-2.383	-3.288	905	-27,52
MARGEN ORDINARIO	87.723	85.638	2.085	2,43
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	1.586	1.461	125	8,56
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-51.966	-52.859	893	-1,69
De personal	-37.373	-37.229	-144	0,39
Otros gastos administrativos	-14.593	-15.630	1.037	-6,63
AMORT. Y SNTO ACTIVOS MATER. E INMATERIALE	-5.767	-5.021	-746	14,86
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-899	-1.013	114	-11,25
MARGEN DE EXPLOTACION	30.677	28.206	2.471	8,76
RTDOS NETOS GENERADOS SDES. PTA. EQUIV.	2.802	3.478	-676	-19,44
Participación en beneficios sdes. puesta equivalencia	7.474	7.705	-231	-3,00
Participación en pérdidas sdes. puesta equivalencia	-2.376	-980	-1.396	142,45
Correcciones de valor por cobro dividendos	-2.296	-3.247	951	-29,29
AMORT. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-1.023	-995	-28	2,81
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	1.843	11.344	-9.501	-83,75
Benef. enaj. partic. entid. integ. global y prop.				
Benef. enajen. partic. puesta equivalencia		10.696	-10.696	-100,00
Benef. por operac. accs. sdad. dominante	1.843	648	1.195	184,41
Reversión difer. negativas consolidación				
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO				
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS (neto)	-11.532	-10.650	-882	8,28
SANEAMIENTOS INMOV. FINANCIERAS (neto)	0	0	0	
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS	0	0	0	
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	4.370	1.752	2.618	149,43
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-3.622	-6.693	3.071	-45,88
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23.515	26.442	-2.927	-11,07
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-3.899	-3.358	-541	16,11
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	19.616	23.084	-3.468	-15,02
Resultado atribuido a la minoría	-747	497	-1.244	-250,30
Resultado atribuido al grupo	20.363	22.587	-2.224	-9,85



A continuación se adjunta la evolución del Balance y de la Cuenta de Resultado después de impuestos de los últimos cinco años:

Cifras expresadas en miles de euros

BALANCES DE SITUACION CONSOLIDADOS	2002	2001	2000	1999	1998
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES.....	107.058	106.103	125.476	123.787	122.174
DEUDAS DEL ESTADO.....	139.476	1.126.138	1.050.220	920.981	1.380.134
ENTIDADES DE CRÉDITO.....	381.765	939.325	1.287.773	1.285.258	1.026.222
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES.....	6.992.904	6.297.548	5.512.422	4.620.484	4.133.587
CELESTACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA....	403.243	400.412	490.720	330.221	158.950
CARTERA DE RENTA VARIABLE.....	361.265	360.458	260.857	224.857	212.836
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES.....	183.030	172.502	170.480	159.219	165.741
OTROS ACTIVOS.....	321.418	587.268	531.195	244.671	217.957
TOTAL ACTIVO	8.890.159	9.989.754	9.429.143	7.909.478	7.417.601
ENTIDADES DE CRÉDITO.....	836.376	2.090.602	2.275.792	1.816.082	1.594.833
DEBITOS A CLIENTES Y DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES.....	6.863.579	6.508.365	5.950.442	5.222.942	4.899.553
OTROS PASIVOS.....	319.756	599.820	499.703	247.617	419.332
BENEFICIO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO.....	83.138	82.941	81.279	75.133	64.645
PASIVOS SUBORDINADOS.....	180.000	138.465	120.000	88.769	-
INTERESES MINORITARIOS.....	28.926	27.778	5.135	5.550	5.133
CAPITAL Y RESERVAS.....	578.384	541.783	496.792	453.385	434.105
TOTAL PASIVO	8.890.159	9.989.754	9.429.143	7.909.478	7.417.601

Cifras expresadas en miles de euros

CUENTAS DE RESULTADOS CONSOLIDADAS	2002	2001	2000	1999	1998
Intereses y rendimientos asimilados.....	469.088	543.611	455.396	374.871	467.347
Intereses y cargas asimilados.....	-187.498	-282.102	-231.342	-153.304	-249.739
MARGEN DE INTERMEDIACION.....	281.590	261.509	224.054	221.567	217.608
Comisiones percibidas.....	94.615	95.471	88.631	81.434	81.654
Comisiones pagadas.....	-19.974	-14.786	-14.731	-12.771	-11.846
Resultados de operaciones financieras.....	-6.572	3.729	20.885	12.198	11.714
MARGEN ORDINARIO.....	349.659	345.923	318.839	302.428	299.130
Gastos generales de administración.....	-214.886	-208.222	-197.774	-192.105	-187.750
De personal.....	-148.240	-144.572	-137.885	-131.166	-130.059
Otros gastos administrativos.....	-66.646	-63.650	-59.889	-60.939	-57.691
Amortizac. y saneamientos de activos mater. e inmat.	-20.566	-18.475	-16.603	-16.618	-17.934
Otros productos y cargas de explotación netos.....	1.958	-976	-2.036	658	667
MARGEN DE EXPLOTACION.....	116.165	118.250	102.426	94.363	94.113
Resultados netos por operaciones del Grupo.....	15.915	7.428	10.827	30.069	11.804
Amortización y provisión para insolvencias.....	-47.117	-37.919	-18.144	-2.603	-4.231
Saneamientos de inmobilizaciones financieras.....	-2.421	-	-	-	-24
Resultados extraordinarios netos.....	1.535	19.053	9.992	-19.511	-8.739
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.077	106.812	105.101	102.318	92.923
Impuesto sobre beneficios.....	-939	-23.871	-23.822	-27.185	-28.278
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	83.138	82.941	81.279	75.133	64.645
Resultado atribuido a la minoría.....	-515	547	1.114	990	1.058
Resultado atribuido al Grupo.....	83.653	82.394	80.165	74.143	63.587

Por lo que respecta a las inversiones en empresas, cabe destacar la constitución del Grupo La Toja Hoteles a partir de las sociedades Finisterre, S.A., La Toja, S.A., Inversión Global Hotelera, S.A. y Mindanao, S.A., que aportaron cuatro hoteles al nuevo grupo. De dicho grupo se vendió un 10% para dar entrada a un socio externo. La inversión institucional en Unión Eléctrica Fenosa se incrementó



hasta superar ligeramente el 3%; y la Sociedad Anónima Internacional de Terrenos y Edificios, SAITE, sociedad inmobiliaria del Grupo Banco Pastor fue escindida en dos empresas:

- Una sociedad, encargada de la remodelación del mercado de la plaza de Lugo en La Coruña, que conservó el nombre de SAITE y de la cual se vendió el 50% a un nuevo socio.
- General de Terrenos y Edificios, GTE, que integró el resto de las actividades de la sociedad escindida.

A través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A. sociedad de inversión propiedad 100% de Banco Pastor, y de GTE, se invirtió en Abrente Gestora Galicia, que es una compañía gestora de geriátricos de la que el Grupo posee un 95%. La sociedad de inversión Fingalicia, propiedad en un 50% de Banco Pastor, siendo el 50% restante de Inversiones Ibersuizas, acudió a la ampliación de capital de Europastray, S.A. poseyendo en la actualidad el 8,91% de las acciones. Fingalicia también invirtió en Localia Televisión adquiriendo un 10% de su capital.

Inveralia, sociedad de inversión participada en un 17% por Banco Pastor adquirió el 31% del capital de Fabricante de Muñecas, S.A. (Famosa). Por otra parte, la sociedad de capital riesgo Aurica XXI, participada al 50% por Banco Pastor y Banco Sabadell adquirió el 15% de la sociedad fabricante y distribuidora de piscinas Astral Pool.

7.1.2. Tipos de Interés, Productos y Servicios y Desarrollo Organizacional

A) Tipos de interés, productos y servicios

Tipos de interés

Los mercados financieros en 2002 mantuvieron e incluso incrementaron la elevada volatilidad del año anterior. Tras un primer trimestre en el que se anticipó la recuperación económica a ambos lados del océano que se tradujo en un incremento de las expectativas de subidas de tipos de interés y en posibles recuperaciones de las bolsas, en el mes de abril se volvió al pesimismo sobre la reactivación económica, lo que se concretó en una mayor inestabilidad en los mercados financieros y en fuertes caídas de las Bolsas. Estas caídas, para el conjunto del año, supusieron retrocesos cercanos al 40% en algunos índices, significando a su vez, descensos récord.

A lo largo del año, las curvas de tipos de interés pasaron de anticipar subidas significativas a materializar bajadas, que en el caso de los EEUU pasaron del 1,75% al 1,25% en el mes de noviembre y del 3,25% al 2,75% en Europa en el último mes del año. Todos estos movimientos vinieron acompañados de una volatilidad muy elevada que dificultó enormemente la gestión de las carteras del área de Tesorería en los diferentes mercados.

Asimismo, a partir del mes de abril, el año 2002 se caracterizó por la inflexión en la tendencia apreciadora del dólar frente a todas las principales monedas,



terminando el año depreciándose un 18% frente al euro. En el mes de julio se recuperó el nivel de la paridad entre ambas monedas, perdido desde enero de 2000.

Pese a este entorno económico tan adverso y volátil, el área de Tesorería ha desarrollado su actividad durante 2002 de una manera adecuada basada fundamentalmente en:

- una eficiente gestión de la liquidez de los depósitos que ha permitido aprovechar las bajadas de tipos tanto en EEUU como en Europa.
- una adecuada gestión de la cartera de inversión de renta fija privada que ha permitido aprovechar unos amplios diferenciales frente a los tipos del euríbor.
- una prudente gestión del riesgo de cambio, a pesar de la enorme fluctuación de la divisa americana.
- una reducción de la exposición al riesgo de las carteras que gestiona el área de Tesorería.

Adicionalmente, durante 2002 se ha abordado la creación de una mesa de distribución de productos financieros a clientes institucionales y a la red de oficinas. Con ello se pretende orientar la actividad del área hacia un enfoque más comercial. Se espera que esta mesa de distribución incremente su operativa de manera significativa durante el ejercicio 2003.

Productos y Servicios

Banco Pastor quiere ser el banco de referencia de nuestros clientes mediante productos y servicios que satisfagan sus necesidades y expectativas. Por ello, en el año 2002 el Banco ha continuado realizando estudios de opinión, entre los que cabe citar los siguientes:

- Evaluación del Servicio prestado a Oficinas por las Unidades de Servicios Centrales.
- Estudio de Posicionamiento e Imagen en Empresas de Galicia.

En cuanto a nuevos servicios y productos puestos en marcha a lo largo de 2001 y el corriente 2002, cabría señalar como más significativos, los siguientes:

Nuevos productos y acciones comerciales

En el año 2003, nos centraremos en la mejora organizacional de los procesos o actividades de transformación de los productos/servicios, con un doble enfoque de satisfacción de clientes y mejora de la eficiencia.

Dentro de este capítulo destacamos las siguientes acciones llevadas a cabo a lo largo del ejercicio 2002:



- Lanzamiento y comercialización, a lo largo del año, de dos nuevos Fondos Garantizados: Pastor Fijo 9 y 10, F.I.M., con diferentes plazos y revalorizaciones asociadas.
- Creación de un nuevo fondo de inversión: Fonpastor Dinero, F.I.M., en vigor desde el 1 de julio; se trata de un fondo de inversión mobiliaria cuya política de inversión se centra en activos de renta fija a corto plazo de la más alta calidad crediticia que, además, tengan una gran liquidez.
- Ante la importante caída que han experimentado los tipos de interés a lo largo del año 2002, al inicio del último trimestre Banco Pastor lanzó dos nuevos productos: Depósito 25 Especial y Depósito 36 Especial; se trata de cuentas a plazo en euros, a 25 y 36 meses respectivamente, que ofrecen una atractiva rentabilidad (tipo de interés fijo hasta el vencimiento), además de aprovechar las ventajas fiscales que el I.R.P.F. otorga a los rendimientos de capital mobiliario para los plazos indicados.
- Con objeto de ampliar su oferta de productos de ahorro, Banco Pastor ha creado cuatro nuevos depósitos estructurados: Pastor Ahorro Combinado I, II, III y IV. El 50% de la inversión se instrumenta en un depósito tradicional que ofrece una rentabilidad muy atractiva (en torno a tres puntos por encima de los tipos de mercado), mientras que el otro 50% está referenciado a la rentabilidad de un índice ó de una cesta de índices (DJ Euro Stoxx 50, Standard&Poor's 500 y Nikkei 225); además, la parte variable tiene la ventaja adicional de consolidar las subidas de los índices de la citada cesta, en porcentajes del 5% o múltiplos. Así, el depósito ofrece al cliente la posibilidad de invertir en los principales mercados mundiales con garantía de recuperación del 100% del capital invertido, diversificando la volatilidad con la referencia a una cesta compuesta por varios índices y aprovechando la ventaja fiscal asociada al producto.
- Lanzamiento del Depósito Interés Creciente, cuenta a plazo en euros a 36 meses, con tipo de interés anual creciente, prefijado para cada año en el momento de la contratación. Además de los atractivos tipos de interés que se ofrecen, el cliente puede beneficiarse hoy de las expectativas de subida de tipos de interés a medio-largo plazo.
- Creación del Depósito Creciente en Dólar USA, en respuesta a las reiteradas caídas que han experimentado los tipos de interés del dólar a lo largo del año, que han dado lugar a que los ahorradores se encuentren sensibilizados ante posibles ofertas de productos con tipos de interés atractivos, aún a costa de ampliar el plazo de los mismos. Se trata de depósitos a plazo a 24 ó 36 meses, para los cuales se pactan tipos de interés fijos anuales que siguen una tendencia ascendente.
- Se realizaron también numerosas campañas de productos ya existentes: préstamos al consumo, planes de pensiones, PastorClic, cuentas a plazo, acciones de Banco Pastor, etc., dirigidas, bien a la captación de nuevos clientes, bien a la incentivación del consumo de esos productos y servicios por parte de los clientes existentes. En todos los casos, los resultados fueron muy satisfactorios. En este sentido cabe destacar, asimismo, la campaña de seguros



de vida, apoyada con acciones promocionales dirigidas al público y a los empleados de las sucursales, que han resultado ser muy eficaces.

- Como viene siendo habitual en Banco Pastor, se han mantenido las ofertas de productos y servicios financieros a determinados colectivos profesionales. El Banco mantiene además su estrecha colaboración con la economía gallega y los organismos oficiales de ámbito nacional; en virtud de esta vinculación se han celebrado convenios con el IGAPE, la Consellería de Familia, la Consellería de Educación, las distintas líneas de financiación del ICO (Pymes, IDAE, CDTI), Ministerio de Fomento, etc.
- Banco Pastor ha puesto a disposición de sus clientes un nuevo servicio de compraventa de valores en mercados extranjeros, con acceso a 54 mercados en 32 países repartidos por los cinco continentes, lo que, sumado a los mercados nacionales en los que ya se está trabajando (Mercado Continuo, Madrid, Barcelona, Valencia, Bilbao, Nuevo Mercado, Latibex...) supone uno de los servicios más completos que actualmente se puede encontrar en el mercado.

Actividad de financiación Institucional

- En marzo Banco Pastor cerró su segunda emisión de Deuda Subordinada, colocó 60 millones de euros. El vencimiento final de la emisión es el 15 de marzo del 2012, la emisión garantiza un tipo de interés de un 3,75% durante los 3 primeros años y para los 7 siguientes oferta euribor 3 meses menos veinticinco puntos básicos con un suelo de un 4% y un techo de un 5,75%.
- En el mismo mes, Banco Pastor ha realizado un programa de Titulización de préstamos a pequeñas y medianas empresas. El Fondo se denomina FTPYME3, y ha contado con aval parcial de la Dirección General del Tesoro. Ha supuesto la titulización de 225 millones de euros, con compromiso de reinversión de los fondos liberados en la concesión de nuevos préstamos a PYMES.
- Durante el ejercicio 2002 se ha realizado una nueva emisión enmarcada en el programa “Euro Medium Term Note Programme” (E.M.T.N.), por un importe total de 100 millones de euros, por lo que el importe de los valores en circulación a 31 de Diciembre de 2002 ascendía a 495 millones de euros.
- El 24 de junio, Banco Pastor verificaba ante la C.N.M.V. un Programa de Pagarés por importe de 1.000 millones de euros, con el fin de beneficiarse de la gran flexibilidad que otorga este tipo de emisiones a la hora de gestionar la liquidez. El saldo vivo de Pagarés a 31 de diciembre ascendía a 319 millones de euros nominales.

B) Desarrollo organizacional

A lo largo del año 2002, la composición del Consejo de Administración de Banco Pastor ha experimentado cambios de gran relevancia.

En el mes de junio, tras la renuncia al puesto de Consejero-Asesor de la Presidencia de D. Guillermo de la Dehesa, se aprobó el nombramiento de dos



nuevos Consejeros Independientes, D. Marcial Campos Calvo-Sotelo y D. José Luis Vázquez Mariño; con ambas incorporaciones, el Banco se ha anticipado a las recomendaciones del Banco de España y la Comisión Nacional del Mercado de Valores relativas al buen gobierno societario, y pretende enriquecerse con la dilatada y exitosa experiencia profesional de los dos nuevos Consejeros, desarrollada en los primeros niveles directivos de empresas consultoras de renombre internacional. Con esa misma fecha se aceptó la renuncia de D. Arne Jessen Pastor a su puesto de Consejero por razones personales. En reconocimiento a su destacada y significativa labor a lo largo de los últimos treinta y cuatro años, ha sido nombrado Consejero de Honor.

En su reunión del día 26 de septiembre, el Consejo de Administración acordó constituir en su seno una Comisión Delegada, presidida por el Presidente Ejecutivo del Consejo de Administración, D. José María Arias Mosquera, e integrada por siete Consejeros. Asimismo, se modificó la composición de las Comisiones de Nombramientos y Retribuciones y Control y Auditoría, que pasan a estar presididas por cada uno de los nuevos consejeros independientes. Con estos acuerdos, el Banco continúa avanzando en la asunción de las recomendaciones de buen gobierno, ya que al tiempo que se dota de una mayor agilidad a los órganos rectores con la creación de la Comisión Delegada, se potencia la función de los consejeros no ejecutivos.

En el mes de octubre, D. Joaquín Arias y Díaz de Rábago renunció por razones de edad a su cargo de Vicepresidente del Consejo, tras treinta y dos años de intensa colaboración con el Banco; en reconocimiento a esta importante labor, ha sido designado Consejero de Honor.

En la misma reunión, celebrada con fecha 31 de octubre, se adoptó un acuerdo de singular trascendencia: nombrar Consejero a D. Fulgencio García Cuéllar, que al mismo tiempo fue designado Vicepresidente del Consejo, Consejero Delegado y miembro de la Comisión Delegada. Con la incorporación del Sr. García Cuéllar, el Banco pretende avanzar en la línea de mejora permanente que persigue, optimizando sus recursos humanos y materiales con el fin de reforzar la dimensión y posicionamiento global de la entidad, como uno de los bancos medianos de referencia españoles.

El 1 de diciembre, D. Alfonso Porrás del Corral, se jubiló a petición propia, de su cargo de Director General, tras veintinueve años de intensa dedicación, continuando como Consejero y miembro de la Comisión Delegada del Consejo.

La entidad ha decidido acometer un ambicioso proyecto de expansión comercial en todo el territorio nacional; así, a lo largo del año 2002 se han abierto nuevas oficinas en Torrelavega, Sant Boi de Llobregat, Leganés, Cáceres, Guadalajara y Talavera de la Reina, de manera que el Banco ha reforzado su presencia fuera de Galicia, una vez que en el ejercicio precedente se consiguió el objetivo de tener presencia con al menos una oficina en cada ciudad española de más de 75.000 habitantes. Además se han abierto dos nuevas sucursales en Pontevedra y Vigo respectivamente.

En aras de lograr un mayor acercamiento al cliente, se ha rediseñado la estructura organizativa del Banco, buscando la máxima simplificación del organigrama, dotando a las sucursales de mayor autonomía y capacidad de decisión, todo ello



con independencia del lugar de tramitación de las operaciones, para lo cual se han creado once Direcciones Regionales, en dependencia directa del Consejero Delegado.

Además de perseguir el acercamiento al cliente en su red comercial, buscando la adaptación a las necesidades cambiantes del mercado, se pretende que los Servicios Centrales de Banco Pastor proporcionen un servicio ágil y eficaz a las sucursales, optimizando sus recursos humanos y medios materiales y adaptándose a un entorno en rápida evolución. En este sentido, se ha simplificado al máximo la estructura organizativa de los Servicios Centrales, que ahora se articulan en nueve Direcciones, todas ellas en dependencia directa del Vicepresidente y Consejero Delegado.

- Dirección Comercial, que engloba, además de sus funciones, la red exterior, Banca Directa y las sucursales de Banca Privada, y se encarga además de la coordinación de las empresas del grupo financiero.
- Dirección de Riesgos, que refunde las antiguas Areas de Riesgo de Crédito y de Recuperaciones.
- Dirección Financiera.
- Dirección de Mercados.
- Dirección de Medios y Control.
- Dirección Técnica.
- Area de Negocio Exterior.
- Racionalización del Gasto.

Las empresas del Grupo no financiero dependerán directamente del Vicepresidente Ejecutivo y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera.

7.2 Perspectivas de Banco Pastor

Con respecto a nuestro Grupo, el futuro se afronta de forma multicanal, con una clara orientación hacia el cliente, apoyada en una alta calidad de sus recursos humanos y un impulso comercial sofisticado. El plan estratégico trienal pilotado por el recién nombrado Consejero Delegado pretende incrementar de forma significativa el negocio comercial de la entidad, siempre bajo la premisa de crecimiento con rentabilidad, para consolidarla como uno de los principales bancos medianos españoles. Los cuatro objetivos de carácter estratégico son: mantener nuestros actuales niveles de seguridad en riesgos, aumentar nuestros márgenes, duplicar el tamaño del balance y una continua mejora de nuestro ratio de eficiencia. Para el ejercicio 2003, Banco Pastor lanzará una importante ofensiva comercial en Madrid, Cataluña, Andalucía y Levante; en Galicia se



potenciarán las principales zonas urbanas. En total se abrirán unas 50 sucursales. (Ver Capítulo IV, apartado 4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme)

También es digna de mención la labor que ha llevado a cabo Banco Pastor en relación con la catástrofe producida por el naufragio del buque “Prestige”; se han abierto cuentas de recogida de fondos, se ha firmado un convenio con el I.C.O. para dar créditos sin intereses a los damnificados, y se ha incluido en las páginas de Internet del Banco un espacio destinado a facilitar información y aportación de ayudas de todo tipo. Asimismo, el Instituto de Estudios Económicos, dependiente de la Fundación Pedro Barrié de la Maza y de Banco Pastor, ha suscrito un convenio con las universidades gallegas, mediante el cual aportará fondos para investigar las consecuencias de la tragedia y la forma de paliarlas. Por otro lado, Banco Pastor forma parte de la fundación Arao, constituida por la Xunta de Galicia para canalizar y administrar los recursos destinados a paliar la catástrofe del “Prestige”

Entre las actividades de investigación y desarrollo a continuar en el ejercicio 2003 cabe destacar, dentro de la actividad bancaria, el desarrollo de modelos inteligentes de gestión del riesgo de crédito; y dentro del grupo de empresas, las relacionadas con energías renovables y pilas de combustible, tratamientos balneoterápicos, aplicaciones médicas de la lucha contra el cáncer y soluciones constructivas, entre otras.

Banco Pastor quiere ser el banco de referencia de nuestros clientes mediante productos y servicios que satisfagan sus necesidades y expectativas. Por ello, en el año 2002 el Banco ha continuado realizando estudios de opinión, entre los que cabe citar los siguientes:

- Evaluación del Servicio prestado a Oficinas por las Unidades de Servicios Centrales.
- Estudio de Posicionamiento e Imagen en Empresas de Galicia.

En el año 2003, nos centraremos en la mejora organizacional de los procesos o actividades de transformación de los productos/servicios, con un doble enfoque de satisfacción de clientes y mejora de la eficiencia.

En el plano de la gestión del Capital Humano, el ejercicio 2002 ha sido el año de la entrada en vigor del Sistema de Previsión Social y Beneficios Sociales, convirtiendo la mera expectativa de derecho que hasta el momento tenían los empleados sobre el Plan de Pensiones colectivo por un derecho firme, mediante la asignación individual de los fondos constituidos y que continuarán constituyéndose en el futuro. La apertura de los planes de pensiones individuales y las primeras aportaciones han tenido lugar en noviembre de 2002. Asimismo, establecerá una cobertura de jubilación para el colectivo de empleados que ingresaron en el Banco desde el 8/03/80, con lo que toda la plantilla gozará de un sistema de previsión social en su etapa de jubilación.

Durante el mes de enero de 2003 y como culminación de la adaptación organizativa requerida en el marco estratégico definido por el Consejero Delegado, la Comisión Delegada del Consejo, define dos nuevas áreas de dirección en dependencia directa del Vicepresidente Consejero Delegado,



alineadas con los objetivos estratégicos del Grupo: Organización e Intervención General.

Con fecha 10 de febrero de 2003 se hizo efectivo el pago del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2002, aprobado el 19 de diciembre de 2002.

Banco Pastor se halla inmerso desde setiembre de 2002 en un proyecto de titulización de préstamos hipotecarios, el tercero que realiza de esta naturaleza. El Fondo se denominará "TDA Pastor 1" y será por un importe aproximado de 500 millones de euros. La estructura, 5 clases de bonos con ratings que van desde AAA hasta BB, está diseñada para su mejor colocación en el mercado institucional, tanto nacional como internacional.

A Coruña a 10 de junio de 2003

Banco Pastor, S.A.
P.P.

D. Miguel Sanmartín Losada