

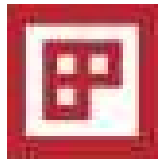
MIGUEL SANMARTIN LOSADA, Secretario General de BANCO PASTOR S.A., sociedad de nacionalidad española, con domicilio social en A Coruña, Cantón Pequeño nº 1, con N.I.F. A15000128 e inscrita en el Registro Mercantil de A Coruña, al Tomo 783 del Archivo, Sección General, Folio 1, Hoja C-519, inscripción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

En relación con el denominado "Folleto Continuo" de Banco Pastor, S.A. y ante la COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES,

C E R T I F I C A:

1. Que el contenido del compact disc adjunto se corresponde con el contenido del Folleto Continuo presentado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha sido verificado el 10 de mayo de 2004.
2. Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del compact disc en su web.

Y para que así conste y a los efectos oportunos, expido el presente certificado en A Coruña, a diez de mayo de dos mil cuatro.



BANCO PASTOR, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO (Modelo RFV)

AÑO 2004

El presente Folleto Informativo ha sido inscrito en el registro oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de mayo de 2004



INDICE

I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES	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 completa del emisor	4
3.1.2. Objeto social	4
3.2. INFORMACIONES LEGALES	4
3.2.1 Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora	4
3.2.2. Forma jurídica y legislación especial.....	5
3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL	5
3.3.1 Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado	5
3.3.2. Importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar	5
3.3.3. Clases y series de acciones.....	5
3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.....	6
3.3.5. Obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". Participaciones preferentes ("preference shares").....	6
3.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute	6
3.3.7. Capital autorizado	6
3.3.8. Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital.	7
3.4. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA	8
3.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS.....	9
3.6. EL GRUPO BANCO PASTOR	9
3.6.1. Sociedades consolidables.....	9
3.6.2. Sociedades participadas y asociadas.....	11
3.6.3. Hechos más significativos en las sociedades del grupo durante el último ejercicio.....	15
IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR	21
4.1. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR.....	21
4.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de Banco Pastor.....	21
4.1.2. Posicionamiento Relativo del Grupo Banco Pastor dentro del Sector Bancario.....	30
4.1.3. Información Financiera de las Entidades del Grupo y Areas de Negocio.....	31
4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS	34
4.2.1. Cuenta de Resultados del Grupo Banco Pastor	34
4.2.2. Margen de intermediación	35
4.2.2.1. Rendimiento Medio de los Empleos.....	36
4.2.2.2. Coste Medio de los Recursos.....	37
4.2.3. Margen Ordinario y Margen Básico	37
4.2.4. Margen de Explotación.....	39
4.2.5. Resultados de operaciones del Grupo, saneamientos y amortizaciones de insolvencias y resultados extraordinarios.	41
4.2.6. Resultado consolidado del ejercicio y recursos generados.....	42
4.3. GESTIÓN DEL BALANCE	43
4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado.....	43
4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito.....	45
4.3.3. Inversión Crediticia.....	46
4.3.4. Deudas del Estado y Cartera de Valores.....	51
4.3.5. Recursos Ajenos.....	53
4.3.6. Otras Cuentas de Balance	57
4.3.7. Recursos Propios del Grupo	60
4.4. GESTIÓN DEL RIESGO.....	63



4.4.1. Riesgo de crédito.....	64
4.4.2. Riesgo de contrapartida.....	66
4.4.3. Riesgo de mercado.....	69
4.4.4. Riesgo de interés.....	70
4.4.5. Riesgo de liquidez.....	71
4.4.6. Riesgo operacional.....	74
4.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.....	75
4.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad.....	75
4.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas.....	76
4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.....	76
4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios.....	77
4.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.....	78
4.6. INFORMACIONES LABORALES.....	78
4.7. POLÍTICA DE INVERSIONES.....	82
4.7.1. Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios.....	82
4.7.2. Inversiones en curso.....	83
4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme.....	83

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL GARANTE 85

5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.....	85
5.1.1. Balance Individual De Los Tres Últimos Ejercicios Contables.....	85
5.1.2. Cuentas de pérdidas y ganancias individuales de los tres últimos ejercicios contables.....	87
5.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios contables.....	88
5.2 INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO DEL BANCO PASTOR.....	89
5.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables.....	89
5.2.2 Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo de los tres últimos ejercicios contables.....	91
5.2.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables.....	92
5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.....	93
5.3.1. Principios de Consolidación.....	93
5.3.2. Comparación de la información.....	94
5.3.3. Principios de contabilidad y criterios de valoración aplicados.....	94

VI. LA ADMINISTRACION, LA DIRECCION Y EL CONTROL DE LA SOCIEDAD 102

6.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN DE LOS ADMINISTRADORES Y ALTOS DIRECTIVOS DE LA SOCIEDAD.....	102
6.1.1. Miembros del órgano de administración.....	102
6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de Banco Pastor al nivel más elevado.....	111
6.1.3. Socios fundadores de la sociedad.....	111
6.2. ACCIONES CON DERECHO DE VOTO Y OTROS VALORES QUE DEN DERECHO A SU ADQUISICIÓN.....	111
6.2.1. Actividades de estas personas al margen de las desarrolladas en Banco Pastor.....	112
6.2.2. Participación de los Administradores y Altos Directivos en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente.....	112
6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los Administradores y Altos Directivos en el último ejercicio, cualquiera que sea su causa.....	113
6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materias de pensiones y seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración y directivos actuales y sus antecesores.....	114
6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el Banco a favor de las mencionadas personas.....	114
6.2.6. Actividades de los Administradores y Altos Directivos que ejerzan fuera de la Sociedad cuando estas actividades sean significativas en relación con la misma.....	115
6.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD.....	115



6.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA.	115
6.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD A QUE SE REFIERE EL R.D. 377/1991 DE 15 DE MARZO, CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES.....	115
6.6 DISTRIBUCIÓN ESTRUCTURAL DEL ACCIONARIADO DE BANCO PASTOR, S.A.	116
6.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS O ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD.	116
6.8. EXISTENCIA DE CLIENTES O SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD SEAN SIGNIFICATIVAS.	116
6.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD.	116
6.10. RELACIÓN CON LOS AUDITORES DE CUENTAS.	116
VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR.....	119
7.1 EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS DE NEGOCIO Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES	119
7.2 PERSPECTIVAS DEL GRUPO BANCO PASTOR	127



CAPITULO I

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



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

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 inscripción en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de mayo de 2004. 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, modelo RFV, y soportará todas las emisiones de Banco Pastor que sean presentadas y registradas en la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes del 31 de marzo del año 2005 y, en concreto, el Programa de Emisión de Pagarés de Empresa (2.000.000.000 de Euros ampliable a 3.000.000.000) 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 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 del 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 2003, 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 2003, 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 2003 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 completa del emisor

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 Fecha y forma de constitución de la Sociedad emisora

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 tanto en el domicilio social de BANCO PASTOR sito en la ciudad de A Coruña, Cantón Pequeño, número 1, así como en la página web de la propia entidad.

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 del capital suscrito y del desembolsado

Hasta la fecha de registro 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.

La Fundación Pedro Barrié de la Maza (institución mixta benéfica y docente, sin fines de lucro), poseía a 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el 45,63%, 44,9% y 44,8% de las acciones del Banco Pastor, S.A., respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el porcentaje de participación del Grupo Caixa Galicia en el capital social del Banco ascendía al 9,9%.

3.3.2. Importes a liberar, plazos y forma en que debe tener lugar

No aplicable

3.3.3. Clases y series de acciones

A la fecha de registro 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. La totalidad de las acciones están admitidas a cotización en el mercado continuo de las Bolsas de Valores españolas.



Todas las acciones incorporan los mismos derechos políticos y económicos.

Las acciones están representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores SA, conocida por su marca registrada, Iberclear, con domicilio en Madrid, Calle Pedro Teixeira, 8, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 no se han producido movimientos en el capital social del Banco. No existen ventajas atribuibles a fundadores y promotores del BANCO PASTOR.

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

A la fecha de registro del presente Folleto, no existe autorización de la Junta General de Accionistas para emitir empréstitos de obligaciones convertibles, canjeables o con "warrants". No obstante, si existe autorización de la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2004 para emitir participaciones preferentes, aunque a la fecha de registro de este Folleto no se ha hecho uso de esta autorización.

3.3.6. Títulos que representen las ventajas atribuidas a fundadores y promotores y bonos de disfrute

No existe ninguna clase de ventaja atribuida a fundadores, bonos de disfrute u otros derechos distintos de los que confieren la propiedad de las acciones a sus accionistas.

3.3.7. 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 21 de abril de 2004 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 2009.

En dicha Junta General se autoriza al Consejo de Administración para aumentar el capital social, en una o varias veces, en las condiciones que estime oportunas, incluso con exclusión del derecho de suscripción preferente, pudiendo al efecto emitir cualesquiera clase de acciones permitidas por la Ley, incluso acciones sin voto, con o sin prima de emisión, en los demás términos, condiciones y características que estime pertinentes, y consiguiente modificación de los Estatutos Sociales, autorizándoles igualmente para solicitar la admisión a cotización oficial de las acciones que se emitan, dejando sin efecto, en la parte no utilizada, la autorización concedida por la Junta General de 24 de mayo de 2001.

La Junta General del 21 de Abril de 2004 autoriza al Consejo de Administración para que, con sujeción a las disposiciones legales aplicables, y previas las autorizaciones que sean necesarias, pueda en el plazo máximo legal, en una o varias veces, ya



directamente ya a través de sociedades específicamente constituidas, participadas al cien por cien por el Banco, y en su caso, con otorgamiento de garantía plena por Banco Pastor, emitir obligaciones, bonos simples, bonos subordinados, cédulas hipotecarias, cédulas territoriales, bonos no convertibles, participaciones preferentes, pagarés, cesiones de todo tipo de derechos de crédito para realizar titulización a través de fondos de titulización constituidos al efecto, así como cualesquiera otros títulos análogos que reconozcan o creen deuda, simples o con garantía de cualquier clase, subordinados o no, a tipo fijo o variable, en euros o en cualquier clase divisas, en una o varias emisiones de iguales o diferentes características, con duración temporal o indefinida, y las demás formas y condiciones que estime convenientes, dejando sin efecto en la cifra no utilizada la autorización de la Junta General de 10 de abril de 2003, autorizándole además para solicitar su admisión a cotización oficial.

A la fecha de registro del presente Folleto no se ha realizado ninguna ampliación de capital conforme al punto noveno del Acta de la Junta General de Accionistas celebrada el día 21 de abril de 2004. Asimismo, Banco Pastor no ha emitido bonos convertibles.

3.3.8. Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital.

Los artículos 6º y 20º de los Estatutos Sociales de Banco Pastor, S.A. establecen:

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

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

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

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

“Artículo 20º.- Para que la Junta General ordinaria o extraordinaria pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o reducción del capital, la transformación, fusión o escisión de la Sociedad, será necesaria, en primera



convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital suscrito con derecho a voto.

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

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

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

3.4. Acciones propias en cartera

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 el Banco no tenía acciones propias en su cartera. Sin perjuicio de lo anterior, la Junta General de Accionistas, en su reunión celebrada el 21 de abril de 2004, 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.

El saldo del capítulo “Acciones propias” de los balances de situación consolidados corresponde a acciones del Banco adquiridas por entidades dependientes consolidadas, las cuales se reflejan a coste de adquisición saneado, en su caso, en función del valor que resulte más bajo entre el teórico-contable o el de cotización. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 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 2003, 2002 y 2001 figuran contabilizados en el capítulo “Beneficios por operaciones grupo” y “Quebrantos por operaciones grupo” .



Los movimientos de acciones propias y los resultados generados por los mismos son los siguientes:

	Concepto	Nº acciones	Precio medio	Plusvalías	Minusvalías	Resultados
2001	Saldo al 31.12.2000	219.093				
	Adquisiciones	225.478	29,35			
	Aumento por split	392.232	---	455	2	453
	Ventas	171.395	38,33			
	Saldo al 31.12.2001	665.408				
2002	Adquisiciones	383.735	17,66			
	Ventas	616.687	15,86	356	422	-65
	Saldo al 31.12.2002	432.456				
2003	Adquisiciones	133.477	22,05			
	Ventas	514.883	18,78	1.651	2	1.649
	Saldo al 31.12.2003	51.050				
2004	Adquisiciones	30.389	24,19			
	Ventas	23.059	25,28	34	114	-80
	Saldo al 31.03.2004	58.380				

3.5. Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios

BENEFICIOS POR ACCION	2.003	2.002	2.001
Capital social	54.518	54.518	54.518
Número de acciones	54.517.806	54.517.806	54.517.806
Beneficio atribuido al Grupo (miles de euros)	61.690	83.653	82.394
Dividendo total distribuido (miles de euros)	28.349	28.349	28.349
Resultado después de Impuestos por acción (euros)	1,132	1,534	1,511
Dividendo bruto por acción (euros)	0,520	0,520	0,520
Valor Contable por acción (euros)	11,53	11,25	10,75
Pay-out (euros)	45,95%	33,89%	34,41%
Cotización cierre	24,34	17,76	15,10
PER (precio/beneficios; nº de veces)	21,51	11,57	9,99
Cotización/valor contable (nº de veces)	2,11	1,58	1,40
rentabilidad por dividendos (dividendo/precio;%)	2,93%	3,44%	3,39%

3.6. El grupo Banco Pastor

3.6.1. 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 2003).

**Principales sociedades consolidables que integran el Grupo Banco Pastor - Integración global****SOCIEDADES DEL GRUPO FINANCIERO**

(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 de la participación	Valor neto contable individual (1)	Valor neto contable (2)	Dividendo a favor Grupo 2003	
			directa	indirecta								Con cargo a Rdos. ei. ant.	A cuenta del Rdo. 2003
ACCION DE COBRO, S.A.	A CORUÑA	Auxiliar financiera	100,00	0,00		500	526	334	1.360	500	0		
BOLSHISPANIA, S.A., SIMCAV	MADRID	Inversión Mobiliaria	26,23	1,63	BOLSHISPANIA (autocartera)	9.191	9.701	1.292	5.622	2.031	0		
GESPASTOR, S.A., S.G.I.I.C.	MADRID	Gestora Inversión	100,00	0,00		3.005	2.659	544	6.208	3.078	0		
INVERPASTOR, S.A., SIMCAV	A CORUÑA	Mobiliaria	42,41	0,54	INVERPASTOR (autocartera)	4.960	19.382	1.733	11.200	2.973	0		
PASTOR INT. CAPITAL	ISLAS CAYMAN	Financiera	100,00	0,00		40	85	1	126	150	0		
PASTOR INT. FINANCE	ISLAS CAYMAN	Financiera	100,00	0,00		1	55	4	60	1	0		
PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS, S.A., E.F.C	A CORUÑA	Financiera	100,00	0,00		11.132	7.696	-3.078	15.750	15.920	0		
SOBRINOS DE JOSE PASTOR, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100,00	0,00		1.521	4.331	1.259	7.111	7.110	0		
SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	A CORUÑA	Sociedad de Cartera	100,00	0,00		100	-11	961	1.050	100	0		250
UNIVERSAL SUPPORT, S.A.	A CORUÑA	Servicios Informáticos	100,00	0,00		700	-43	-529	128	95	0		
TOTAL EPIGRAFE GRUPO FINANCIERO										31.958	0		250

(*) 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 neto contable de la sociedad en las cuentas individuales del balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

El total de esta columna junto con el total de participaciones en empresas del Grupo No Financiero (99.045 miles de euros) figura en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" del Balance Individual de Banco Pastor al 31.12.03

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



3.6.2. 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 2003)

Variaciones en el perímetro de consolidación

- Sociedades del Grupo

En el ejercicio 2003 se ha producido la baja de Fingalicia, S.A. del Grupo por venta.

En el ejercicio 2002 se produjeron 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 sus participaciones en 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.
- Constitución de la sociedad General de Terrenos y Edificios, S.L. por aportación no dineraria del patrimonio segregado de la sociedad S.A. Internacional de Terrenos y Edificios con motivo de la escisión parcial de ésta.

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.

- Sociedades asociadas:

En el ejercicio 2003, se han incorporado al perímetro de consolidación las sociedades Compañía Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L., Construcciones Costa Coruña, S.L., Icho Consulting, S.A., Maxi Logistics, S.L. y Vilamar Gestión, S.L., y se produce la baja por venta de la sociedad Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A.

La sociedad Nasozena, S.A. ha pasado a integrarse en la cartera de inversión ordinaria por venta parcial de la participación.

En el ejercicio 2002 se incorporaron al perímetro de la consolidación las sociedades: Moura Consulting, S.L., Cartera Lusitania, S.A. y Saite La Grela,



S.A. Se han excluido del perímetro las sociedades: 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.

En los ejercicios 2003, 2002 y 2001 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.


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

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico de la participación	Valor neto contable individual (1)	Valor neto contable (2)	Dividendo a favor Grupo 2003		
			directa	indirecta								Con cgo a Rdos.ej. ant.	A cuenta del Rdo. 2003	
					JOSE PASTOR									
ABRENTE GESTORA GALICIA, S.L.	A CORUÑA	Servicios	0,00	95,00	INVERSIONES	1.293	1.899	-224	2.820	0	1.750			
B. PASTOR AGENCIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00	0,00		60	19	3	82	60	82			
					HULLAS DE COTO									
ESPATO DE VILLABONA, S.A.	MADRID	Minera	0	62,939	CORTES	3306	1007	-72	2.669	0	0			
					UNIVERSAL									
ESSENTIAL INFORMATION SYSTEMS, S.A.	A CORUÑA	Informáticos	0,00	100,00	SUPPORT	110	-187	-526	-603	0	0			
					GRUPO LA TOJA									
FINISTERRE, S.A.	A CORUÑA	Hostelería	0,00	88,65	HOTELES	1.176	6.423	-779	6.046	0	0			
GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	A CORUÑA	Inmobiliaria	100,00	0,00		8.763	14.400	2.894	26.057	19.201	26.193			
					GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS									
GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Inmobiliaria	89,71	10,29		321	689	48	1.058	802	113			
GRUPO LA TOJA HOTELES, S.L.	A CORUÑA	Gestora	90,00	0,00		16.156	36.476	113	47.471	47.789	50.815	180		
HULLAS DE COTO CORTES, S.A.	A CORUÑA	Minera	63,05	0,00		4.290	27.137	4.328	22.545	16.588	21.284	735	676	
					GRUPO LA TOJA									
INVERSION GLOBAL HOTELERA, S.A.	MADRID	Hostelería	0,00	90,00	HOTELES, S.L.	3.300	-1.941	-2.924	-1.409	0	0			
					GRUPO LA TOJA									
LA TOJA, S.A.	LA TOJA	Hostelería	0,00	85,55	HOTELES, S.L.	1.103	19.637	1.334	18.884	0	0			
					HULLAS DE COTO									
LIGNITOS DE CASTELLON, S.A.	MADRID	Minera	57,48	25,63	CORTES, S.A.	793	74	-63	668	456	461			
					GRUPO LA TOJA									
MINDANAO, S.A.	MADRID	Hostelería	4,62	85,87	HOTELES, S.L.	601	3.184	867	4.209	2.152	1.889			
PASTOR CORREDURIA DE SEGUROS, S.A.	A CORUÑA	Servicios	100,00	0,00		385	297	185	867	301	543			
PASTOR VIDA, S.A.	A CORUÑA	Seguros	100,00	0,00		9.100	2.277	1.814	13.191	9.529	13.191			
					UNIVERSAL									
RUTA SYSTEMS, S.L.	A CORUÑA	Servicios	0,00	100,00	SUPPORT, S.A.	5	-18	-177	-190	0	0			
					SERVICIOS									
SERMATICA, S.A.	A CORUÑA	Informáticos	100,00	0,00		264	2.210	-275	2.199	2.157	2.199			
Otras sociedades										10	10			
TOTAL EPIGRAFE GRUPO NO FINANCIERO										99.045	118.530	915	676	

(*) Importe según los libros de cada sociedad.

(1) Valor neto contable de la sociedad en las cuentas individuales del balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

El total de esta columna junto con el total de participaciones en empresas del Grupo Financiero (31.958 miles de euros) figura en el epígrafe "Participaciones en empresas del Grupo" del Balance Individual de Banco Pastor al 31.12.03

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

El total de esta columna refleja el saldo del epígrafe "Participaciones en Empresas del Grupo" del balance consolidado del Grupo Banco Pastor al 31.12.03

Folleto Continuo

Borrador 10 de mayo de 2004



Sociedades Asociadas (Grupo Banco Pastor) - Puesta en Equivalencia

Miles de euros

SOCIEDAD	DOMICILIO	ACTIVIDAD	% Participación		Sociedad participación indirecta	CAPITAL (*)	RESERVAS (*)	Resultado Neto (*)	Valor teórico (*)	Valor neto contable individual (1)	Valor neto contable (2)	Dividendo a favor Grupo 2003	
			directa	indirecta								Con cgo a Rdos.ej. ant.	A cuenta del Rdo. 2003
GOLF LA TOJA, S.A.	PONTEVEDRA	Deportiva	0,13	26,71	GESTORA INMOBILIARIA LA TOJA	1.167	84	-27	329	1	0		
ICHO CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	21,33	2,64	INVER-ALIA	10	35	230	66	10	59		
INVER-ALIA, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	17,24	0,00		26.893	42.646	3.795	12.644	14.970	12.643		
INVERSIONES IBERSUIZAS, S.A.	MADRID	Sociedad de Cartera	18,30	3,43	INVER-ALIA, S.L.	80.441	53.549	6.394	30.505	14.815	20.605	923	
MOURA CONSULTING, S.L.	MADRID	Sociedad de Cartera	0,00	46,61	PASTOR INVERSIONES, S.A.	26.604	230	5.324	14.989	0	12.803	691	1.347
PEREZ TORRES HANDLING, S.A.	PONTEVEDRA	Servicios	35,02	0,00		92	788	378	441	392	382	78	58
S.A. INTERNACIONAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS	A CORUÑA	Inmobiliaria	50,00	0,00		765	153	-9	455	398	454		
SAITE - COBAL, S.A.	MADRID	Inmobiliaria	0,00	50,00	GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	6.000	153	-45	3.054	0	54		
SAITE - HABITARE, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	0,00	50,00	GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	3.000	-19	262	1.622	0	121		
SAITE - LA GRELA, S.A.	A CORUÑA	Inmobiliaria	0,00	50,00	GENERAL DE TERRENOS Y EDIFICIOS, S.L.	15.580	454	232	8.133	0	343		
UNION FENOSA, S.A.	MADRID	Eléctrica	3,00	0,03	HULLAS DE COTO CORTES, S.A.	914.038	2.473.600	353.445	113.354	82.771	98.166	2.480	2.305
VILAMAR GESTION, S.L.	SEVILLA	Inmobiliaria	0,00	32,00	SOBRINOS DE JOSE PASTOR INVERSIONES, S.A.	9	622	413	334	0	1.704		
AURICA XXI, S.C.R., S.A. (integración proporcional)	BARCELONA	Capital riesgo	50,00	0,00		35.000	-2.102	388	16.643	16.643	0		
Otras sociedades										0	29		
TOTAL EPIGRAFE EMPRESAS ASOCIADAS										130.000	147.363	4.172	3.710

(*) Importe según los libros de cada sociedad.

(1) Valor neto contable de la sociedad en las cuentas individuales del balance de Banco Pastor S.A. conforme % de participación directa

El total de esta columna refleja el saldo del epígrafe "Participaciones" del Balance Individual de Banco Pastor al 31.12.03

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

El total de esta columna refleja el saldo del epígrafe "Participaciones" del balance consolidado del Grupo Banco Pastor al 31.12.03

**3.6.3. 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 2002 hasta 31 de diciembre de 2003.

GRUPO BANCO PASTOR						
	Nº Títulos	%	Importe	Plusvalía / Minusvalía	Motivo	Fdo.Co-mercio generado
Miles de euros						
Altas						
Aurica XXI, SCR, S.A.	12.500	50,00%	12.500		Ampliación de capital	
Icho Consulting, S.L.	2.133	21,33%	10		Constitución sociedad y ampl. capital	
Hullas del Coto Cortes, S.A.	371.213	10,38%	3.619		Compras institucionales	614
Inversiones Ibersuizas, S.A.	935.356	3,50%	5.144		Adquisición acciones	272
Vilamar Gestión, S.L.	2.829	32,00%	1.572		Ampliación de capital	
Unirisco Galicia, SCR, S.A.	220	12,17%	264		Ampliación de capital	
Nasozena, S.L.	27.435	30,00%	2.744		Ampliación de capital	
Unión de Televisiones Gallegas, S.A. Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	1.540 9.530	7,96% 5,00%	462 2.537		Compra a Fingalicia	
Hospital Privado do Porto, Limitada	19.951,92	2,00%	9		Compra a Fingalicia	
Dorlast, S.L.	106.665	4,27%	1.522		Compra a Fingalicia	
Industrial Dormilón Descanso, S.A.	13.063	6,77%	13		Ampliación de capital	
Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A.	21.891	2,63%	1.500		Adquisición de acciones	
Sidecu, S.L.	1.280	6,67%	1.503		Ampliación de capital	
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.			1.283		Desembolso 75% pdte. ampl. cap.	
Construcciones Costa Coruña, S.L.	40	50,00%	1.351		Ampliación de capital	
Arvum	150	25,00%	1.500		Compra participaciones	
Bajas						
Fingalicia, S.A.	100.000	50,00%	4.519	3.561	Venta a Inversiones Ibersuizas	
Nasozena, S.L.	23.845	10,00%	2.456	71	Venta a Inversiones Ibersuizas	
Nasozena, S.L.	9.538	4,00%	970	16	Venta a Inversiones Sanoa	
Industrial Dormilón Descanso, S.A.	4.409	2,29%	4		Venta a Paul Capital Partners	
Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	1.540	7,96%	462		Venta a Sobrinos de José Pastor Inversiones	
Sidecu, S.L.	1.765	20,00%	1.503		Venta a Sobrinos de José Pastor Inversiones	
Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	9.530	5,00%	2.537		Venta a Sobrinos de José Pastor Inversiones	
Industrial Dormilón Descanso, S.A.	4.327	2,24%	4		Venta a Sobrinos de José Pastor Inversiones	
Hospital Privado do Porto, Limitada	19.951,92	2,00%	9		Venta a Sobrinos de José Pastor Inversiones	
Dorlast, S.L.	106.665	4,27%	1.522		Venta a Sobrinos de José Pastor Inversiones	

Por lo que respecta a las empresas del Grupo no financiero, se han realizado las siguientes inversiones: la compra de un 10% de las acciones de Hullas del Coto Cortés, S.A. y una ampliación de capital de Aurica XXI S.C.R., S.A. por importe de 12,5 millones de euros.

A través de Sobrinos de José Pastor Inversiones, S.A., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se ha invertido en el ejercicio 2003 en Vilamar Gestión, S.L.,

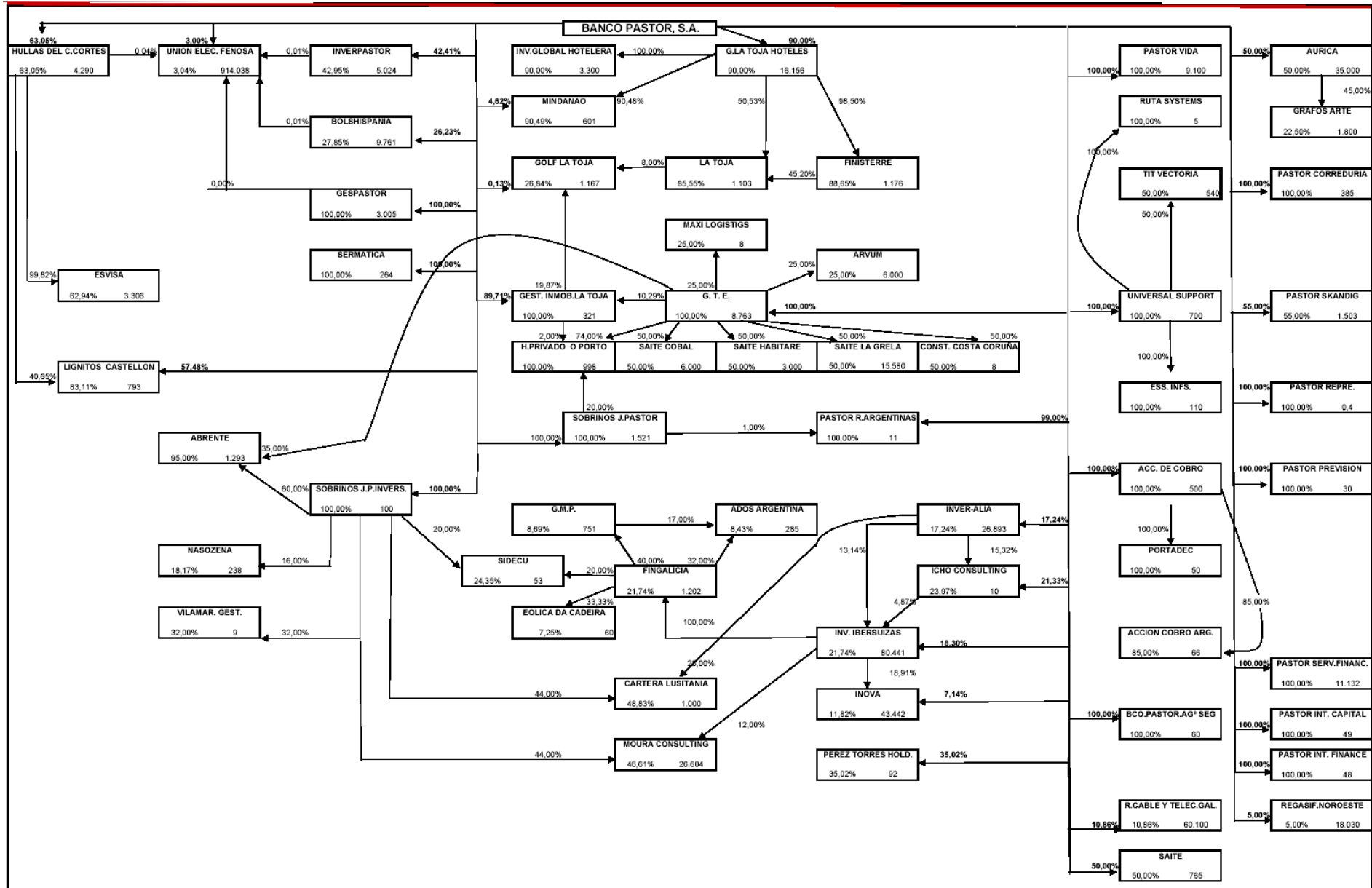


sociedad que desarrollará un parque empresarial en Sevilla, adquiriendo una participación del 32% por importe de 1,6 millones de euros.

A través de General de Terrenos y Edificios, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Pastor, se invirtió en Compañía Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L., sociedad que va a desarrollar una promoción inmobiliaria en Marbella, tomando una participación en el capital social de la compañía del 25% por un importe de 1,5 millones de euros.

A finales de 2003 se ha producido, previo reparto de las acciones existentes en su cartera, la venta a Inversiones Ibersuizas de la participación del 50% que Banco Pastor poseía en Fingalicia, sociedad de la que, a su vez, la sociedad compradora ya tenía en su cartera el otro 50%.

Las variaciones en cuanto a inversión y desinversión realizadas hasta la fecha de registro del presente folleto pueden verse en el Capítulo 7., aptdo. 7.2.





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 más indirecta) de Banco Pastor en cada sociedad



CAPITULO IV

ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR



IV. ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

4.1. Actividades principales del emisor

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 2003 ha aumentado ligeramente su participación hasta un 45,63%.

El Grupo BANCO PASTOR generó un beneficio neto consolidado de 63.442 miles de euros en 2003. Se incluyen, como Anexo I, las Cuentas Anuales, individuales y consolidadas, de Grupo BANCO PASTOR, correspondientes al ejercicio 2003, 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 dividendos)	2003	2002	2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
Resultados (miles de euros)					
Beneficio antes de impuestos	89.528	84.077	106.812	6,48%	-21,29%
Beneficio neto	63.442	83.138	82.941	-23,69%	0,24%
Beneficio atribuible al grupo	61.690	83.653	82.394	-26,25%	1,53%
Cifras significativas (miles de euros)					
Inversiones crediticias (Brutas)	8.944.790	7.111.712	6.390.338	25,78%	11,29%
Recursos ajenos	8.208.511	6.863.579	6.508.365	19,60%	5,46%
Patrimonio neto después de la distribución de resultados	628.337	613.329	585.998	2,45%	4,66%
Recursos propios (computables según Banco de España)	910.557	779.919	719.211	16,75%	8,44%
Recursos propios medios	605.550	569.260	525.651	6,37%	8,30%
Activos totales medios	9.386.397	9.321.646	9.730.712	0,69%	-4,20%
Fondos de inversión y pensiones	1.615.788	1.430.075	1.354.192	12,99%	5,60%
Datos por acción (Euros)					
Valor contable (%)	1.152,54%	1.125,01%	1.074,87%		
Beneficio por acción	1,132	1,534	1,511		
Dividendos por acción	0,520	0,520	0,520		
Valor de cotización	24,34	17,76	15,10		
Ratios					
Beneficio neto / Recursos Propios medios (ROE) (%)	10,19	14,60	15,78		
Valor Bursátil / Beneficio neto (PER)	21,50	11,58	9,99		

El ejercicio 2003 ha supuesto el inicio de una nueva etapa para el Grupo Banco Pastor en todas las áreas, pero sobre todo en el aspecto comercial. Se han fijado unos objetivos estratégicos globales, entre los que se destaca un aumento muy



relevante de la dimensión, cuya consecución se ha planificado, entre otros medios, mediante la potenciación de la actividad comercial, manteniendo e incluso aumentando los niveles de seguridad, no solo en cuanto al riesgo de crédito, sino también al operativo, con el objetivo permanente de mejorar la rentabilidad.

En definitiva, se pretende un proyecto de crecimiento equilibrado orientado a reforzar la posición de Banco Pastor como un banco de sólida implantación a nivel nacional, mediante una política de crecimiento rentable, con dos premisas fundamentales:

- Seguridad en el riesgo
- Rentabilidad en el negocio

y teniendo siempre al cliente como principal referencia.

Por ello, a lo largo del ejercicio 2003 la política comercial se ha basado en los siguientes ejes básicos:

1.- Proyecto de equilibrio

Se ha orientado la expansión hacia las zonas de mayor renta per cápita con un crecimiento por encima de la media, de una forma rápida y ágil, todo ello sin dejar de ser selectivos y rigurosos desde el punto de vista del riesgo, a la vez que se ha mejorado la calidad en el servicio y se ha aumentado la productividad.

2.- Plan de expansión

Uno de los principales instrumentos para el logro de los objetivos mencionados ha sido la expansión en todo el territorio nacional con 70 nuevas oficinas abiertas en el año 2003.

La evolución de las oficinas del Grupo en los últimos ejercicios queda reflejada en el siguiente cuadro:

Años	Oficinas operativas a final de año	Incremento porcentual s/año anterior	Indice de crecimiento (base 1998)
2003	521	10,38%	116,55%
2002	472	0,43%	105,59%
2001	470	2,84%	105,15%
2000	457	0,66%	102,24%
1999	454	1,57%	101,57%

A 31 de diciembre de 2003 el Grupo Banco Pastor contaba con el siguiente número de oficinas:

	Banco Pastor	Grupo Financiero	Total Grupo
Oficinas en España	506	11	517
Oficinas en el extranjero	1	3	4
Total oficinas	507	14	521



3.- Crecimiento de la red de agentes

La red de agentes será uno de los pilares en los que se basará el crecimiento orgánico de Banco Pastor. A lo largo del ejercicio 2004 se incrementará el número de agentes así como su contribución al balance, cifra que a diciembre 2003 ha supuesto un volumen financiero¹ de más de 350 millones de euros.

4.- Orientación al cliente

La estrategia comercial de Banco Pastor está orientada a cumplir con la vocación de la entidad como banco de clientes, lo que implica enfocar las actuaciones comerciales hacia las necesidades globales del cliente, en lugar de contemplar las operaciones aisladamente.

El criterio fundamental que preside las actuaciones comerciales es el de aproximación al cliente, lo que se pone de manifiesto principalmente a través de las siguientes actuaciones:

1. Dinamización de las gestiones comerciales con clientes y aumento de la venta cruzada de productos.
2. Desarrollo y mejora de los productos, enfocados a satisfacer las necesidades de los distintos segmentos de clientes y a contribuir al aumento de los ratios de venta cruzada
3. Creación de la Unidad de Medios de Pago para potenciar la comercialización de tarjetas de todo tipo, con el objetivo de que esta línea de productos se configure como una de las más importantes en su contribución al margen no financiero.

TARJETAS y TPV's

A finales del año 2003, el número de tarjetas de débito emitidas fue de 359.815, cuya facturación total alcanzó la cifra de 826.147 miles de euros, lo que ha representado un incremento del 15% sobre el año 2002.

A 31 de diciembre de 2003, el número de tarjetas de crédito fue de 168.011. La facturación de las mismas alcanzó los 288.961 miles de euros, que ha supuesto un incremento del 4% sobre la cifra registrada en el año 2002.

Los Terminales Punto de Venta situados en establecimientos han registrado una facturación de 303.648 miles de euros, con un incremento del 10% sobre el año 2002.

Años	Miles de euros	
	Facturación Tarjetas de Crédito de Banco Pastor	Facturación Tarjetas de Débito de Banco Pastor
2003	288.961	826.147
2002	278.283	720.738
2001	228.505	640.787
2000	199.627	568.054
1999	176.467	482.966

¹ Captación de recursos ajenos e inversiones de clientes



5.- Reestructuración Organizativa

La red de oficinas de Banco Pastor se ha reestructurado para atender a los diferentes segmentos objetivo: Red de oficinas universales con enfoque hacia la atención de particulares, pymes e instituciones (283 oficinas en Galicia y 217 en el resto de España), oficinas de banca privada (5 oficinas), oficinadirecta.com para clientes particulares que operen exclusivamente por internet, y red de oficinas en el exterior (oficina de Miami y 8 oficinas de representación).

- **Configuración de la oficina como un centro de decisión cada vez más completo.**
- **Reestructuración de las Direcciones Regionales y de los Servicios Centrales** orientándolos hacia un planteamiento que les permita desarrollar su labor de apoyo a la red de oficinas con mayor eficiencia, mejorando los sistemas de trabajo y avanzando en el proceso de racionalización de costes y procedimientos, lo que supondrá una mayor agilidad en las respuestas a la red de oficinas, así como un incremento muy significativo de la contribución de dichas unidades al balance y a la cuenta de resultados.

6.- Gestión de Canales

Se ha desarrollado una estrategia multicanal y multimarca que, aunque utiliza la Oficina como unidad básica de relación con los clientes, facilita también el acercamiento a éstos a través de otros canales alternativos que les permiten operar a distancia las veinticuatro horas del día.

Banco Pastor está realizando una apuesta muy importante en la mejora continua del funcionamiento de dichos canales, cuyas cifras básicas de referencia en el año 2003 son las siguientes:

- **Cajeros automáticos:** en el año 2003 se han instalado 121 cajeros automáticos, lo que ha representado un incremento del parque del 22%, siendo de destacar el crecimiento de la red de cajeros automáticos de oficinas con 71 nuevas unidades.

Se han realizado más de 12 millones de operaciones por dichos cajeros en el año 2003, siendo el efectivo dispensado de 690.032 miles de euros, con un crecimiento sobre el año 2002 del 7%.

Años	Número de Telebancos 4B	Reintegros de efectivo dispensados por Telebancos 4B de Banco Pastor (miles de euros)
2003	667	690.032
2002	546	646.753
2001	445	557.192
2000	399	504.636
1999	359	449.509

- **Banca por internet:** Este canal ha presentado un crecimiento muy importante, de forma que en el año 2003 se han efectuado 2.281.700 conexiones por parte



de clientes particulares (una media de 33 conexiones por cliente) y 1.568.644 por parte de clientes empresa (80 conexiones por cliente).

- **Servicio telefónico Línea Pastor:** Ha consolidado su papel de canal complementario a los anteriores, tanto para la resolución de dudas e incidencias como para la realización de operaciones.

Por otro lado, el Grupo cuenta entre sus canales de distribución con las empresas que forman el Grupo financiero en las que destacamos:

PASTOR SERVICIOS FINANCIEROS

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 mayormenor² 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.

Pastor Servicios Financieros ha iniciado en el año 2003 un proceso de reestructuración organizativa que ha afectado a sus servicios centrales y a la distribución geográfica de las oficinas. Se ha reducido la plantilla en un 42%, incorporando a los empleados afectados, en gran medida, al plan de expansión del Banco. Asimismo, el número de jefes ha disminuido en un 60%, simplificando el organigrama y reduciendo la carga administrativa, lo cual ha mejorado considerablemente la agilidad de la empresa.

Los gastos generales se han reducido en un 35% en el año 2003, cifra que continuará en progresión a lo largo de 2004.

También en el ejercicio 2003 se han implantado nuevas políticas y atribuciones de riesgos, sistemas de seguimiento del canal, así como un esfuerzo adicional en el saneamiento del riesgo. Se ha desarrollado una nueva política de gestión de los recursos humanos, una importante mejora en los procedimientos operativos y contables, al igual que una revisión completa de los clausulados de los diferentes contratos; todo ello en coordinación con las diferentes unidades del Banco.

A pesar de ello, a lo largo del año 2003, Pastor Servicios Financieros ha continuado su avance en el diseño para la comercialización de nuevos proyectos de tarjeta de compra y de crédito a través de comercio, rediseñando los productos existentes para adaptarlos a las nuevas necesidades del mercado.

Se ha diseñado también una estrategia orientada a la especialización en medios de pago en todos los ámbitos, tanto en proyectos de fidelización y compra para Comercio, como para la financiación de operaciones de empresas con sus distribuidores y clientes, utilizando como plataforma tarjetas de banda magnética o chip con terminales móviles.

² Tarjetas destinadas a financiar las ventas derivadas de la actividad de empresas mayoristas y minoristas



Asimismo, se han creado los mecanismos de coordinación necesarios con la red comercial del Banco para ofrecer un paquete de servicios completo a clientes.

Pastor Servicios Financieros también ha continuado desarrollando su línea de actividad en el resto de servicios de financiación, fundamentalmente préstamo motor.

Estos trabajos se han visto acompañados por un esfuerzo en el desarrollo de sistemas de comunicación con los clientes a través de internet, e-mail, etc, integrándolos con los habituales de call center.

Las pérdidas de Pastor Servicios Financieros generadas en el ejercicio 2003 han sido motivadas principalmente por las dotaciones al fondo de insolvencias, por importe de 3.786 miles de euros, destinadas a la cobertura íntegra de los créditos frente a clientes de centros de enseñanza de idiomas, con motivo del cierre de los mismos, así como por las dotaciones a las provisiones para riesgos y cargas, por importe de 1.827 miles de euros, para la cobertura de responsabilidades contingentes derivadas de la misma causa.

Está previsto que en el segundo trimestre del año 2004 se produzca la escisión de la rama de actividades de leasing de esta sociedad, aprobado en la Junta General de Accionistas del Banco, celebrada el 21 de abril de 2004, por lo que Banco Pastor, como sociedad beneficiaria, absorberá en ese momento toda esa rama de actividad, en lo que se refiere a las operaciones formalizadas en España.

ACCION DE COBRO, S.A.

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

En el ejercicio 2003 Acción de Cobro ha aumentado considerablemente el volumen de negocio en los tres países donde está establecida: España, Portugal y Argentina, lo que ha incrementado un 102,35% el resultado consolidado de la Compañía respecto al ejercicio 2002.

Cabe destacar la penetración en empresas de telecomunicaciones y del sector financiero, realizada a lo largo de este año, tanto en España como en Portugal, lo que fortalecerá su crecimiento para el 2004 y le permitirá continuar con la tendencia de incremento de facturación a empresas externas al grupo.

La Sociedad ha finalizado el 2003 gestionando una cartera de impagados de más de 120.000 expedientes por un importe superior a los 195 millones de euros.

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

Gespastor, entidad gestora de instituciones de inversión colectiva participada íntegramente por Banco Pastor, ha conseguido durante el ejercicio 2003 crecer en más de un 12% en la cifra total de patrimonio gestionado, que se ha situado al cierre del ejercicio en 1.424.114 miles de euros, considerando tanto el patrimonio gestionado de fondos como de sociedades de inversión. Los fondos no garantizados han sido los destacados durante el ejercicio, con rentabilidades muy



atractivas, y con un incremento de patrimonio de un 15,76%, situándose por encima de los 875.000 miles de euros.

Los fondos garantizados han moderado durante el ejercicio 2003 el ritmo con relación al año 2002, y han conseguido aumentar la cifra patrimonial en un 5,92%, alcanzando los 434.518 miles de euros. Durante el ejercicio 2003 se han renovado las garantías de seis fondos: Pastor Fijo 2, Pastor Fijo 3, Pastor Doble Garantía, Pastor Fijo 7, Pastor Fijo 8 y Pastor Fijo 9, con un mayor volumen captado en aportaciones netas de 21.840 miles de euros.

También hay que destacar el incremento experimentado en el patrimonio de las SIMCAV, que se ha situado por encima de los 100 millones de euros, frente a los 88 millones de euros que se gestionaron a finales de 2002. Ha aumentado asimismo el número de las SIMCAV gestionadas, pasando de nueve sociedades a finales de 2002 a once al cierre de 2003.

En lo que se refiere a rentabilidades, cabe destacar la consistencia de la gestión de los fondos de Gespastor, que han terminado, en su mayoría, en posiciones destacadas dentro de las clasificaciones de fondos efectuadas por entidades especializadas, ya que han recibido calificaciones de 5 y 4 estrellas en rentabilidad-riesgo por las entidades Standard & Poor's y Morning Star, mientras la entidad Lipper Fund calificó a cuatro de los fondos con el carácter de "Lipper leader".

El 2004 se presenta como un año atractivo para la inversión colectiva. La nueva Ley y Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva conllevan novedades y nuevas posibilidades para el mercado de los fondos y sociedades de inversión. Gespastor trabajará en la línea de ofertar a los clientes de Banco Pastor productos cada vez más novedosos y con las mejores rentabilidades.

INVERPASTOR, SIMCAV

Inverpastor S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable ha obtenido un beneficio de 1.733 miles de euros en el ejercicio 2003, lo que ha representado una rentabilidad anual del 9,14%. Las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, han ascendido al 31 de diciembre de 2003 a 837 miles de euros.

La Sociedad, que sigue el sistema de capitalización de los resultados, ha alcanzado un patrimonio de 26.904 miles de euros al cierre del ejercicio 2003.

Las cotizaciones máxima y mínima del año fueron de 32,60 y 29,90 euros, respectivamente, y la última de cierre de 32,60 euros.

En el ejercicio 2002 esta Sociedad, 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 de diciembre de 2002 a 307.813 euros.



La Sociedad tenía un patrimonio al término del ejercicio 2002 de 24.716 miles de euros.

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

En el ejercicio 2001 esta Sociedad tuvo una rentabilidad positiva en el año de un 5,27%. Por su parte la Sociedad obtuvo unos resultados de 1.233 miles de euros.

La Sociedad tenía un patrimonio al término del año 2001 de 25.115 miles de euros.

Las cotizaciones máximas y mínimas fueron 30,25 y 29,58 euros respectivamente, y la última 30,25 euros.

En el ejercicio 2001 se produjo la entrada de un nuevo accionista significativo Reordo S.L. con una participación del 51,15% del capital en circulación. Esta operación no significó una reducción del número de títulos en poder del Banco Pastor, S.A., pero sí produjo una dilución de su participación desde el 87,7% de las acciones en circulación hasta el 42,72%.

BOLSHISPANIA, S.A. SIMCAV

Bolshispania, S.A., Sociedad de Inversión Mobiliaria de Capital Variable ha tenido una rentabilidad positiva en el ejercicio 2003 de un 8,94%, con un beneficio de 1.292 miles de euros. Las plusvalías latentes, no recogidas en resultados, ascendían a 741 miles de euros al cierre del ejercicio.

La Sociedad que sigue el sistema de capitalización de los resultados tiene un patrimonio al término de 2003 de 20.917 miles de euros.

Las cotizaciones máxima y mínima del año fueron de 6,80 y 6,19 euros, respectivamente, mientras la última se situó en 6,80 euros.

En el ejercicio 2002 destinó un 23,94% de su cartera a la renta variable, tuvo una rentabilidad negativa en el año de un 0,72%. Por su parte 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, ascendían a fin de ejercicio a 287.000 euros.

La Sociedad tuvo un patrimonio al término del año 2002 de 19.640 miles de euros.

Las cotizaciones máxima y mínima oscilaron entre 6,31 y 6,20 euros siendo la última 6,20 euros.

En el ejercicio 2001, la sociedad tuvo una rentabilidad del 2,61%, incluido el dividendo, y terminó el año con un Patrimonio de 19.800 miles de euros y con unos resultados de 813 miles de euros, habiendo distribuido 0,150 euros/acción como dividendo único.

Las cotizaciones máxima y mínima oscilaron entre 6,62 y 6,19 euros siendo la última 6,34 euros.



En el ejercicio 2001 se produjo la entrada de un nuevo accionista significativo Rendar Negocios S.L., que tras adquirir 1.884.774 títulos ha alcanzado una participación del 58,12%. Esta operación no significó una reducción del número de títulos en poder del Banco Pastor, S.A., pero sí produjo una dilución de su participación desde el 58,37% de las acciones en circulación hasta el 27,16%.

PASTOR VIDA, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

En el ejercicio 2003, quinto año completo de funcionamiento de Pastor Vida, se ha alcanzado un beneficio antes de impuestos de 2.790 miles de euros, lo que ha supuesto un incremento del 87% respecto al beneficio alcanzado en el ejercicio 2002, superando en un 19,5% el importe del beneficio presupuestado para el ejercicio 2003.

Ello ha sido posible gracias a un incremento del 56,8% del margen técnico³ proveniente del negocio asegurador, y a un incremento del 12,8% de los ingresos en el área de pensiones, manteniéndose el resultado financiero no-técnico en los mismos niveles del ejercicio anterior. También ha contribuido a la mejora del resultado del ejercicio 2003 el esfuerzo considerable que se ha realizado para reducir los costes de estructura en un 3,9% respecto al ejercicio 2002. Todo lo anterior ha permitido conseguir que se financiase el fuerte crecimiento del negocio con recursos generados por la Compañía y ha hecho posible que el margen de solvencia presente, al cierre del ejercicio 2003, un superávit respecto al exigido legalmente de en torno a 3 millones de euros (40 %).

Durante el ejercicio 2003 se ha incrementado la cartera de seguros de vida-riesgo individual en un 30%, sobrepasando los 50.000 asegurados y totalizando 4.783 miles de euros. El seguro de vida-riesgo individual ha contribuido con 1.420 miles de euros al resultado antes de impuestos y de resultados financieros, lo que supone un 57 % del total de la Compañía.

Los productos de ahorro que comercializamos, todos ellos colectivos, han mejorado su comportamiento sustancialmente, pasando de una contribución con pérdidas al resultado de la Compañía antes de impuestos y antes de resultado financiero no técnico (resultado financiero de las inversiones libres, es decir, no afectas a la actividad de seguros) en el año 2002, a una contribución positiva de 301 miles de euros en el año 2003, todo ello gracias a la mejora de la siniestralidad y del ratio de gastos de gestión interna.⁴

El área de pensiones ha evolucionado también favorablemente, aportando 800 miles de euros al beneficio antes de impuestos y resultados financieros, lo que supone un 32% de este concepto para el total de la Sociedad.

Los planes de pensiones del sistema individual y asociado han experimentado un crecimiento en su patrimonio de 29.644 miles de euros. El número de partícipes se

³ Margen técnico: Margen correspondiente a la actividad de seguros, una vez descontados todos los gastos imputables a dicha actividad (no incluye por tanto el margen correspondiente a la actividad de gestión de fondos y planes de pensiones), antes de resultados financieros provenientes de recursos libres (no afectos a la actividad de seguros) y antes de impuestos

⁴ Ratio de gastos de gestión interna (gastos imputables a la actividad de seguros / ingresos por primas de seguros).



elevó a 30.670 al 31 de diciembre de 2003, lo que supone un incremento, neto de traslados y prestaciones, de 1.464 partícipes sobre el ejercicio anterior (4,4%).

Los planes del sistema de empleo han experimentado un incremento en su patrimonio de 9.604 miles de euros, lo que representa un incremento sobre el año anterior del 15%.

Durante el ejercicio 2003 se han puesto en funcionamiento dos nuevos fondos: “Pastor Empresas Mixto”, que recoge los planes de empleo que coexistían con los individuales en 2002, y “Pastor Monetario”, que trata de dar refugio a aquellos clientes con gran aversión al riesgo.

Asimismo, se ha culminado en el año 2003 la reestructuración de los procedimientos de gestión interna del área de pensiones de la Compañía, lo que ha supuesto un importante esfuerzo económico y de dedicación al personal. Esta reestructuración, iniciada a finales de 2001, ha permitido mejorar el ratio de eficacia⁵ en un 120% desde el 31 de diciembre de 2001.

Las inversiones realizadas en tecnología y formación en los dos últimos años y la ausencia de dependencia de resultados atípicos en la cuenta de resultados son factores clave en la evolución de esta sociedad.

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

Con unos activos totales de 10.428.969 miles de euros a 31 de diciembre de 2003, el Grupo Banco Pastor, es el octavo grupo bancario español, vigésimo primero, si se incluyen las cajas de ahorros y el tercer grupo financiero de la Comunidad Autónoma de Galicia (atendiendo a las clasificaciones facilitadas por la AEB y la CECA). En esa fecha el Grupo operaba a través de 517 oficinas en España (de las cuales el 56,48% están situadas en Galicia, 2 en Portugal, 1 en Argentina, 1 en Miami y 9 Oficinas de Representación en el extranjero, con un total de 3.274 empleados.

A la fecha de registro del Folleto, las calificaciones del Grupo Banco Pastor según las agencias de rating son las siguientes:

	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	FORTALEZA FINANCIERA
Moody's Investor Service	P1	A2	C+
Standard & Poor's	A-2	A-	---

El plan estratégico y las expectativas de crecimiento y desarrollo del Grupo han sido reconocidos muy positivamente por las citadas agencias de rating, y ambas han cambiado la perspectiva del rating desde estable a positiva. Moody's Investor

⁵ Margen técnico / empleado



Service la ha cambiado en noviembre de 2003 y Standard & Poor's en diciembre de 2003.

La próxima revisión anual por las agencias de calificación de rating está prevista realizarse entre los meses de noviembre y diciembre de 2004.

Según Moody's este cambio refleja las expectativas de una mayor fortaleza de los resultados recurrentes con un relanzamiento de la actividad comercial y un plan estratégico focalizado a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional. Standard & Poor's, por su parte, fundamenta este cambio de perspectiva en la implementación exitosa del plan estratégico que redundará en una mayor fortaleza de la entidad focalizada a convertirse en un sólido banco mediano de implantación nacional.

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

DATOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003					
Miles de euros	Banco Pastor	Sabadell	Bankinter	Deutsche Bank, SAE	Atlántico
TOTAL ACTIVO	10.428.969	30.511.552	23.929.790	12.447.720	9.634.621
INVERSIÓN CREDITICIA	8.788.802	23.757.401	16.466.953	8.225.598	5.910.708
DÉBITOS A CLIENTES	6.676.235	17.186.001	12.787.021	7.039.243	5.980.634
FONDOS PROPIOS	595.588	2.171.077	872.608	553.110	548.820
BENEFICIOS ANTES DE IMPTS	89.528	370.573	213.800	93.605	56.271
BENEFICIOS DESPUÉS DE IMPTS	63.442	246.310	148.782	55.317	41.749
OFICINAS BANCARIAS (*)	507	924	287	255	276
PLANTILLA (*)	2.980	7.207	2.822	2.697	2.397

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

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

A) Entidades del Grupo

Los siguientes cuadros presentan información relevante de los balances de situación y de las cuentas de resultados, de las entidades del Grupo BANCO PASTOR a 31 de diciembre de 2003:



BALANCE	BANCO PASTOR	ACCION DE COBRO	BOLSHIS PANIA	GES PASTOR	INVER PASTOR	PASTOR SERV. FINANC.	UNIVERSAL SUPPORT
ACTIVO							
Caja y depósitos en bancos centrales	172.377	4				13	
Entidades de crédito	697.418	1.092	284	562	297	3.489	34
Créditos sobre clientes	8.521.833	1.013		1.256		290.529	392
Cartera de renta fija	238.789		15.157	5.981	19.680		
Cartera de renta variable	301.293	50	4.593	1.785	5.969		281
Inmovilizado	158.260	129		219		12.765	496
Otros activos	264.317	85	185	177	176	10.764	794
TOTAL ACTIVO	10.354.287	2.373	20.219	9.980	26.122	317.560	1.997
PASIVO							
Entidades de crédito	917.111	112				289.996	1.112
Débitos a clientes	7.018.006						
Débitos representados por valores negociables	1.232.276						
Pasivos subordinados	288.810						
Provisiones para riesgos y cargas	81.446			829		1.493	
Fondo para riesgos bancarios generales							
Recursos propios	540.596	1.026	18.892	5.664	24.342	18.828	657
Otros pasivos	276.042	1.235	1.327	3.487	1.780	7.243	228
TOTAL PASIVO	10.354.287	2.373	20.219	9.980	26.122	317.560	1.997
ROA ej. 2003	0,64%	14,4%	6,5%	5,7%	6,8%	-0,9%	-23,3%
ROE ej. 2003	10,40%	33,4%	6,7%	9,7%	7,1%	-15,3%	-61,0%

CUENTA DE RESULTADOS	BANCO PASTOR	ACCION DE COBRO	BOLSHIS PANIA	GES PASTOR	INVER PASTOR	PASTOR SERV. FINANC.	UNIVERSAL SUPPORT
+ INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	416.993		476	132	575	25.525	
- INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-144.134	-1				-11.089	-54
+/- RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	9.012		155	40	191		
MARGEN DE INTERMEDIACION	281.871	-1	631	172	766	14.436	-54
+ COMISIONES NETAS	82.858	4.137	-73	1.810	-94	2.860	3.137
+ RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.975		736	237	1.063	-1.174	-93
MARGEN ORDINARIO	367.704	4.136	1.294	2.219	1.735	16.122	2.990
+ OTROS RESULTADOS DE EXPLOTACION NETOS	-1.930	-3		11		5.392	11
- GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-203.459	-3.300	-12	-1.363	-10	-9.996	-3.180
- AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE INMOVILIZADO	-19.155	-90		-38		-4.365	-223
MARGEN DE EXPLOTACION	143.160	743	1.282	829	1.725	7.153	-402
+ RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	64	23	-4	-31	-4	-1.282	-85
- AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	-58.777	-179				-10.134	
- SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	519		27	39	30		-42
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.966	587	1.305	837	1.751	-4.263	-529
- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES	-25.332	-253	-13	-293	-18	1.185	
RESULTADO DESPUES DE IMPUESTOS	59.634	334	1.292	544	1.733	-3.078	-529



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

	<i>(Miles de euros)</i>			Variación 03/02	
	2003	2002	2001	Absoluta	%
DATOS DE BALANCE					
Recursos propios computables del Grupo Mixto (1)	910.557	779.919	719.211	130.638	16,75
Recursos de clientes en balance	8.496.901	7.043.579	6.646.830	1.453.322	20,63
Débitos	6.676.235	6.048.948	5.875.754	627.287	10,37
Pasivos subordinados	288.390	180.000	138.465	108.390	60,22
Empréstitos y otros valores negociables (2)	1.532.276	814.631	632.611	717.645	88,09
Recursos fuera de balance	1.615.788	1.430.075	1.354.192	185.713	12,99
Inversión Crediticia	8.944.790	7.111.712	6.390.338	1.833.078	25,78
De la que: Con garantía real residentes	4.615.925	3.312.059	2.674.839	1.293.866	39,07
SOLVENCIA					
Coeficiente de Solvencia	9,73	10,92	10,57	-1,19	-10,90
Ratio Bis	11,23	12,28	11,79	-1,05	-8,55
Del que: TIER I	6,54	8,20	8,28	-1,66	-20,24
RESULTADOS					
Margen de Intermediación	298.061	281.590	261.509	16.471	5,85
Margen Básico	386.727	356.231	342.194	30.496	8,56
Margen Ordinario	390.561	349.659	345.923	40.902	11,70
Margen de Explotación	153.275	116.165	118.250	37.110	31,95
Margen de Explotación Operativo	149.441	122.737	114.521	26.704	21,76
Resultado antes de Impuestos	89.528	84.077	106.812	5.451	6,48
Resultado atribuido al Grupo	61.690	83.653	82.394	-21.963	-26,25
RENTABILIDAD					
Activos Totales Medios	9.386.397	9.321.646	9.730.712	64.751	0,69
ROA	0,66	0,89	0,85		
ROE	10,19	14,60	15,78		
Eficiencia	55,40	61,46	60,19		
GESTION DEL RIESGO					
Provisiones para insolvencias créditos sobre clientes	155.988	118.808	92.790	37.180	31,29
Tasa de morosidad	0,90%	1,31%	1,05%		
Índice de cobertura	192,70%	127,58%	141,13%		
ACCIONES					
Número de acciones	54.517.806	54.517.806	54.517.806		
Resultado atribuido al Grupo por acción (3)	1,132	1,534	1,511		
Dividendo por acción (3)	0,520	0,520	0,520		
Valor Contable por acción (%) (1)	1.152,54	1.125,01	1.074,87		
Última cotización (3)	24,34	17,76	15,10		
PER (4)	21,50	11,58	9,99		
OTROS DATOS					
Número de Empleados	3.274	3.307	3.236	-33	-1,00
Número de Oficinas	521	472	470	49	10,38
En España	517	466	464	51	10,94
En el extranjero	4	6	6	-2	-33,33
Número de cajeros automáticos	667	546	445	121	22,16

(1) Después de la distribución de dividendos

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

(3) En euros

(4) Calculado a partir del Resultado atribuido al Grupo



4.2. Gestión de resultados

El resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor totalizó al cierre del ejercicio 2003 un montante de 89.528 miles de euros, superando al del ejercicio anterior en 5.451 miles de euros, lo que se traduce en un crecimiento del 6,5% en términos relativos.

En el año 2002, el beneficio fiscal extraordinario derivado de la exteriorización de los compromisos por pensiones del Banco dio lugar a una tasa impositiva prácticamente nula (el gasto por impuesto de sociedades que se contabilizó en dicho año en el Grupo Consolidado fue de solamente 939 miles de euros), de ahí que el comparativo del resultado consolidado neto del ejercicio 2003, respecto al del año anterior, presente una caída de 19.696 miles de euros, hasta situarse en 63.442 miles de euros, después de que en este último año se registrase un gasto por impuesto de sociedades de 26.086 miles de euros, resultante de un tipo impositivo medio del 29,1%. De dicho resultado neto, el atribuido al Grupo es de 61.690 miles de euros y el atribuido a la minoría de 1.752 miles de euros.

Con todo, cuando se analiza la estructura y evolución de la cuenta de resultados de un Grupo en el que la sociedad matriz, y principal fuente de generación de resultados, es una entidad financiera como Banco Pastor, cobra especial significación observar el comportamiento de las magnitudes recurrentes, es decir, el margen de intermediación, el margen básico y el margen de explotación.

Estas tres variables fundamentales muestran una marcada línea ascendente, alcanzando en todos los casos, año tras año, valores máximos históricos, con la única excepción del margen de explotación en el ejercicio 2002, afectado en este caso por las pérdidas no recurrentes de los resultados por operaciones financieras.

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 2003 de 89.528 miles de euros. Descontado el impuesto sobre beneficios, el beneficio neto consolidado del Grupo Banco Pastor se situó en 63.442 miles de euros (61.690 miles de euros atribuido al Grupo y 1.752 de resultados atribuibles a la minoría). El beneficio neto de la matriz Banco Pastor se situó en 59.634 miles de euros.

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	%
2003	89.528	5.451	6,48%	2003	63.442	-19.696	-23,69%
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%



CUENTAS DE RESULTADOS DEL GRUPO BANCO PASTOR

(miles de euros)

	2003		2002		2001		Variación 2003/2002	
	Miles	% s/ATM's	Miles	% s/ATM's	Miles	% s/ATM's	Absoluta	%
Intereses y rendimientos asimilados	443.302	4,72	469.088	5,03	543.611	5,59	(25.786)	(5,50)
Intereses y cargas asimiladas	(145.241)	(1,55)	(187.498)	(2,01)	(282.102)	(2,90)	42.257	(22,54)
MARGEN DE INTERMEDIACION	298.061	3,18	281.590	3,02	261.509	2,69	16.471	5,85
Comisiones percibidas	109.893	1,17	94.615	1,02	95.471	0,98	15.278	16,15
Comisiones pagadas	(21.227)	(0,23)	(19.974)	(0,21)	(14.786)	(0,15)	(1.253)	6,27
Resultados de operaciones financieras	3.834	0,04	(6.572)	(0,07)	3.729	0,04	10.406	(158,34)
MARGEN ORDINARIO	390.561	4,16	349.659	3,75	345.923	3,55	40.902	11,70
Gastos generales de administración	(216.389)	(2,31)	(214.886)	(2,31)	(208.222)	(2,14)	(1.503)	0,70
De personal	(153.472)	(1,64)	(148.240)	(1,59)	(144.572)	(1,49)	(5.232)	3,53
Otros gastos administrativos	(62.917)	(0,67)	(66.646)	(0,71)	(63.650)	(0,65)	3.729	(5,60)
Amortizac. y saneamientos de activos materiales e inmatrimoniales	(23.871)	(0,25)	(20.566)	(0,22)	(18.475)	(0,19)	(3.305)	16,07
Otros productos y cargas de explotación netos	2.974	0,03	1.958	0,02	(976)	(0,01)	1.016	51,89
MARGEN DE EXPLOTACION	153.275	1,63	116.165	1,25	118.250	1,22	37.110	31,95
Resultados Generados por sociedades puesta en equivalencia	13.977	0,15	7.826	0,08	10.999	0,11	6.151	78,60
Particip. Resultados Netos sociedades puesta en equivalencia	23.450	0,25	18.810	0,20	25.425	0,26	4.640	24,67
Corrección del valor por cobro de dividendos	(9.473)	(0,10)	(10.984)	(0,12)	(14.426)	(0,15)	1.511	(13,76)
Amortización del fondo de Comercio de Consolidación	(7.692)	(0,08)	(3.830)	(0,04)	(4.069)	(0,04)	(3.862)	100,84
Resultados Netos Operaciones del Grupo	7.545	0,08	11.919	0,13	498	0,01	(4.374)	(36,70)
Amortización y provisión para insolvencias	(69.090)	(0,74)	(47.117)	(0,51)	(37.919)	(0,39)	(21.973)	46,63
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	0	0,00	(2.421)	(0,03)	0	0,00	2.421	(100,00)
Resultados extraordinarios netos	(8.487)	(0,09)	1.535	0,02	19.053	0,20	(10.022)	(652,90)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.528	0,95	84.077	0,90	106.812	1,10	5.451	6,48
Impuesto sobre beneficios	(26.086)	(0,28)	(939)	(0,01)	(23.871)	(0,25)	(25.147)	2.678,06
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	63.442	0,68	83.138	0,89	82.941	0,85	(19.696)	(23,69)
Resultado atribuido a la minoría	1.752	0,02	(515)	(0,01)	547	0,01	2.267	(440,19)
Resultado atribuido al grupo	61.690	0,66	83.653	0,90	82.394	0,85	(21.963)	(26,25)
Promemoria: MARGEN BÁSICO (Margen de intermediación + neto de comisiones)	386.727	4,12	356.231	3,82	342.194	3,52	30.496	8,56
ATM'S		9.386.397		9.321.646		9.730.712		

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			
	2003	2002	2001	2003/2002 2002/2001
Ingresos por intereses y rendimientos asimilados	431.516	456.148	526.236	-5,40% -13,32%
Rendimientos de la Cartera de Renta Variable	11.786	12.940	17.375	-8,92% -25,53%
Gastos por intereses y cargas asimiladas	-145.241	-187.498	-282.102	-22,54% -33,54%
MARGEN DE INTERMEDIACION	298.061	281.590	261.509	5,85% 7,68%
Margen de intermediación/A.M.R.	3,32%	3,22%	2,85%	
Margen de intermediación/A.T.M.	3,18%	3,02%	2,69%	



En el año 2003 esta variable totalizó 298.061 miles de euros en el Grupo Banco Pastor, 16.471 miles de euros más que en el ejercicio 2002, un 5,9% en tasas relativas y es consecuencia de la conjugación de dos factores: una adecuada gestión de los spreads y un elevado dinamismo del volumen de negocio bancario tradicional, es decir, de las inversiones crediticias y de los débitos a clientes, dando lugar así a una estructura de balance más rentable.

El spread global medio del balance se situó en un 3,18% en el ejercicio 2003, frente al 3,02% del ejercicio 2002, mejorando así en 16 puntos básicos, que se elevan a 49 puntos si se compara con el del año 2001.

En los cuadros que se presentan a continuación se observa 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, se vio reducida respecto al año anterior en 43 puntos básicos, hasta situarse en un 4,94%, el coste del total de recursos onerosos o pasivos remunerados se ve minorado en mayor cuantía, en concreto en 53 puntos básicos.

4.2.2.1. Rendimiento Medio de los Empleos

(Miles de euros)	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	Productos	Tipos %	Saldos Medios	Productos	Tipos %	Saldos Medios	Productos	Tipos %
ACTIVOS RENTABLES	8.975.222	443.302	4,94%	8.736.532	469.088	5,37%	9.180.506	543.611	5,92%
Entidades de crédito	550.726	12.298	2,23%	457.778	13.184	2,88%	1.340.867	57.374	4,28%
Inversión crediticia	7.713.966	406.526	5,27%	6.657.256	390.796	5,87%	5.669.278	379.602	6,70%
Cartera de valores	710.530	24.478	3,45%	1.621.498	65.108	4,02%	2.170.361	106.635	4,91%
ACTIVOS NO RENTABLES	411.175			585.114			550.206		
- TOTAL ACTIVOS MEDIOS	9.386.397		4,72%	9.321.646		5,03%	9.730.712		5,59%

Cuadro de variaciones (Miles de euros)	2003/2002			2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total
VARIACIÓN DE PRODUCTOS	28.130	-53.916	-25.786	1.400	-75.923	-74.523
Entidades de crédito	2.677	-3.563	-886	-37.786	-6.404	-44.190
Inversiones crediticias	62.031	-46.301	15.730	66.153	-54.959	11.194
Cartera de valores	-36.578	-4.052	-40.630	-26.967	-14.560	-41.527



4.2.2.2. Coste Medio de los Recursos

(Miles de euros)	2003			2002			2001		
	Saldos Medios	Costes	Tipos %	Saldos Medios	Costes	Tipos %	Saldos Medios	Costes	Tipos %
PASIVOS REMUNERADOS	8.508.745	145.241	1,71%	8.363.454	187.498	2,24%	9.063.995	282.102	3,11%
Banco de España y Entidades de Crédito	919.916	21.986	2,39%	1.173.531	37.185	3,17%	2.021.009	86.095	4,26%
Recursos de clientes	7.577.785	123.029	1,62%	6.974.759	143.611	2,06%	6.794.885	184.010	2,71%
Cesión temporal de activos	327.123	7.164	2,19%	438.858	14.219	3,24%	571.643	24.695	4,32%
Resto de recursos de clientes	7.250.662	115.865	1,60%	6.535.901	129.392	1,98%	6.223.242	159.315	2,56%
Fondo de pensiones interno	11.044	226	2,05%	215.164	6.702	3,11%	248.101	11.997	4,84%
PASIVOS NO REMUNERADOS:	877.652			958.192			666.717		
TOTAL PASIVOS MEDIOS	9.386.397		1,55%	9.321.646		2,01%	9.730.712		2,90%

Cuadro de variaciones (Miles de euros)	2003/2002			2002/2001		
	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total	Por Volumen	Por Tipos	Variación Total
VARIACIÓN DE COSTES	-3.864	-38.393	-42.257	-35.428	-59.176	-94.604
Banco de España y Entidades de Crédito	-8.036	-7.163	-15.199	-36.103	-12.807	-48.910
Recursos de clientes	10.530	-31.112	-20.582	2.268	-42.667	-40.399
Cesión temporal de activos	-3.620	-3.435	-7.055	-5.736	-4.740	-10.476
Resto de recursos de clientes	14.150	-27.677	-13.527	8.004	-37.927	-29.923
Fondo de pensiones interno	-6.358	-118	-6.476	-1.593	-3.702	-5.295

4.2.3. Margen Ordinario y Margen Básico

Al margen ordinario se llega una vez sumado al margen de intermediación, el neto de las comisiones percibidas y cedidas y el resultado neto de operaciones financieras. Se presenta también una magnitud intermedia muy utilizada en los análisis de las cuentas bancarias, el llamado “margen básico”, es decir, el margen obtenido antes de los resultados por operaciones financieras.

COMISIONES Y OTROS INGRESOS (Miles de euros)	2003	2002	2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
MARGEN DE INTERMEDIACION	298.061	281.590	261.509	5,85%	7,68%
Comisiones percibidas y pagadas	88.666	74.641	80.685	18,79%	-7,49%
MARGEN BASICO	386.727	356.231	342.194	8,56%	4,10%
Resultados de Operaciones Financieras	3.834	-6.572	3.729	158,34%	276,24%
MARGEN ORDINARIO	390.561	349.659	345.923	11,70%	1,08%
Productos y Gastos de Explotación	2.974	1.958	-976	51,89%	300,61%
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	95.474	70.027	83.438	36,34%	-16,07%
Comisiones y otros ingresos A.T.M.	1,02%	0,75%	0,86%		



Dicho margen básico presenta un crecimiento sobre el ejercicio precedente de 30.496 miles de euros, un 8,6% en términos relativos. Las comisiones netas aportan a dicha variación interanual 14.025 miles de euros, habiendo materializado un incremento del 18,8% que se detalla de la siguiente manera:

COMISIONES NETAS	(miles de euros)			Variación 2003-2002	
	2003	2002	2001	Absoluta	%
COMISIONES PERCIBIDAS	109.893	94.615	95.471	15.278	16,1
Comisiones de disponibilidad	2.538	2.084	1.850	454	21,8
Por pasivos contingentes	10.733	8.560	7.816	2.173	25,4
Por cambios divisa y bill. Bancos extranjeros	346	495	582	(149)	(30,1)
Por servicios de cobros y pagos	58.226	53.127	53.367	5.099	9,6
Por servicio de valores	13.096	6.354	6.961	6.742	106,1
Por comercialización pdtos financ.no bancarios	15.319	15.155	15.218	164	1,1
Otras comisiones	9.635	8.840	9.677	795	9,0
COMISIONES PAGADAS	(21.227)	(19.974)	(14.786)	(1.253)	6,3
COMISIONES NETAS	88.666	74.641	80.685	14.025	18,8

En el Ejercicio 2003 son destacables las tasas de crecimiento de las comisiones percibidas por disponibilidad y las procedentes de pasivos contingentes, ambas por encima del 20% y, sobre todo, las derivadas de los servicios de valores que lo han hecho en más del doble que en el año 2002.

Las comisiones por disponibilidad aumentaron fundamentalmente debido al incremento del volumen de inversión crediticia, que lleva aparejado un aumento de los compromisos por saldos disponibles por terceros. Las comisiones procedentes de pasivos contingentes aumentaron debido al incremento del volumen de avales y otras cauciones prestadas. Respecto a las comisiones por servicios de valores, su crecimiento se ha debido al aumento de operaciones de aseguramiento de emisiones de valores.

Los resultados por operaciones financieras alcanzaron un importe positivo de 3.834 miles de euros en el ejercicio 2003, frente al neto negativo de 6.572 miles de euros registrado en 2002.

El comportamiento de estos últimos resultados, junto con el de las comisiones netas y el del margen de intermediación, hizo que el margen ordinario se elevara a 390.561 miles de euros al cierre del ejercicio 2003, lo que representa un incremento del 11,7% respecto al ejercicio anterior.

Los resultados de operaciones financieras, que recogen los resultados de ventas de la cartera de inversión ordinaria y negociación (2.837 miles de euros⁶) y resultados netos de operaciones de futuro (997 miles de euros), se reflejan en el cuadro siguiente:

⁶ Esta cifra se corresponde con la suma de los resultados netos de la cartera de negociación (-330 miles de euros) más los resultados netos de la cartera de inversión ordinaria. (+3167 miles de euros)



RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (Miles de euros)	2003	2002	2001
• Resultados netos cartera de negociación	-330	-5.795	2.843
• Resultados netos cartera inversión ordinaria	3.167	-89	8.449
• Resultados netos en operaciones de futuro	997	-688	-7.563
Saldo	3.834	-6.572	3.729

La mejora de los resultados netos de la cartera de inversión ordinaria en el año 2003 (3.167 miles de euros) respecto al 2002 (-89 miles de euros), se deben principalmente a menores necesidades de dotaciones al Fondo de Fluctuación de Valores de Renta Variable.

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 en mercados organizados			Beneficio (Pérdida) en operaciones de negociación fuera de mercados organizados			TOTAL		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Sobre tipos de interés									
• FRAS (acuerdos s/ tipos de interés futuros)				-2.141	-870	366	-2.141	-870	366
• IRS (permutas financieras s/ tipos de interés)				2.110	-8.535	-7.926	2.110	-8.535	-7.926
• Opciones y futuros s/ tipos de interés	-400	8.089	444				-400	8.089	444
Sobre tipos de cambio									
• Compraventa de divisas a plazo	1.573	1.538	25				1.573	1.538	25
Sobre valores									
• Opciones y futuros sobre valores	-145	-910	-472				-145	-910	-472
	1.028	8.717	-3	-31	-9.405	-7.560	997	-688	-7.563

La variación de los resultados en operaciones de negociación, fuera de mercados organizados, que pasa de -8.535 miles de euros en el año 2002 a 2.110 miles de euros en el ejercicio 2003, es debida a que los IRS y las opciones y futuros sobre tipos de interés son principalmente operaciones enmarcadas en la macrocobertura de tipos de interés, por lo que su variación debe contemplarse conjuntamente.

4.2.4. Margen de Explotación

Este margen es el que resulta 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. Al cierre del ejercicio 2003 totalizó un importe de 153.275 miles de euros con un aumento sobre el ejercicio anterior de 37.110 miles de euros, un 31,9% en términos relativos.

El paso de un incremento del margen ordinario del 11,7% a un crecimiento del margen de explotación del 31,9% en el Grupo se ha conseguido mediante una



política de contención de costes administrativos, a pesar de que el Banco Pastor está llevando a cabo un plan de expansión de su red de oficinas. El primer paso en dicha contención consistió en una profunda racionalización de la estructura organizativa, tanto de las áreas de negocio y de los servicios centrales del propio Banco como de las empresas del Grupo, alcanzando un organigrama más plano y flexible, más enfocado a tareas comerciales, con orientación al cliente.

En pleno proceso de expansión, en el año 2003 se abrieron 70 nuevas oficinas y se cerraron 15, lo cual se llevó a cabo sin impacto negativo sobre el total de los gastos generales de administración, que sólo se han visto incrementados en un 1,2% en el Banco y en un 0,7% en el Grupo Consolidado. Esta última variación puede desglosarse en dos componentes: una variación interanual de los gastos de personal de un 3,5% y una significativa caída de los otros gastos administrativos, que se redujeron en un 5,6%.

Esta positiva evolución de los gastos administrativos se tradujo en una importante mejora del ratio de eficiencia o cociente entre los gastos de administración y el margen ordinario. Dicho ratio se situó al cierre del ejercicio 2003 en un 55,4% en el Grupo Banco Pastor, con una mejora de 610 puntos básicos respecto al año anterior.

En concepto de amortizaciones y saneamientos de activos materiales e inmateriales se contabilizaron 23.871 miles de euros, importe superior en 3.305 miles de euros al del ejercicio precedente, lo que representa un incremento del 16,1%, motivado por el aumento de las inversiones en inmovilizado derivado de la apertura de nuevas oficinas en el ejercicio 2003. Parte de dicho crecimiento se compensó con los 1.016 miles de euros en que mejoró el importe neto de otros productos y cargas de explotación. En dicho importe neto, el componente positivo más destacable está representado por los productos procedentes de las operaciones de renting de Pastor Servicios Financieros E.F.C. S.A., que ascendieron a 5.406 miles de euros en el ejercicio 2003, (4.760 miles de euros en el ejercicio 2002), mientras que el mayor componente negativo es la contribución al Fondo de Garantía de Depósitos, la cual supuso 3.372 miles de euros en el ejercicio 2003 (3.380 miles de euros en el año 2002).

GASTOS DE EXPLOTACIÓN Datos en miles de euros	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
MARGEN ORDINARIO	390.561	349.659	345.923	11,70%	1,08%
GASTOS DE PERSONAL	-153.472	-148.240	-144.572	3,53%	2,54%
AMORTIZACIONES DE INMOVILIZADO	-23.871	-20.566	-18.475	16,07%	11,32%
OTROS GTOS.DE EXPLOTACION (NETO)	-59.943	-64.688	-64.626	-7,34%	0,10%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	-237.286	-233.494	-227.673	1,62%	2,56%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	153.275	116.165	118.250	31,95%	-1,76%
GASTOS DE EXPLOTACION / A.T.M	-2,53%	-2,50%	-2,34%		
RATIO EFICIENCIA (1) (%)	-55,40%	-61,46%	-60,19%		
RATIO EFICIENCIA OPERATIVA (2) (%)	-61,41%	-67,32%	-66,21%		
NUMERO MEDIO DE EMPLEADOS	3.303	3.309	3.270	-0,18%	1,19%
COSTE MEDIO POR PERSONA (MILES DE EUROS)	-46,46	-44,80	-44,21	3,72%	1,33%
GASTOS DE PERSONAL / GASTOS DE EXPLOTACION	64,68%	63,49%	63,50%	1,87%	-0,02%
NUMERO DE OFICINAS	521	472	470	10,38%	0,43%
EMPLEADOS POR OFICINA	6	7	7		

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

(2) Gastos Generales/ Margen Ordinario



4.2.5. Resultados de operaciones del Grupo, saneamientos y amortizaciones de insolvencias y resultados extraordinarios.

Miles de euros	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	153.275	116.165	118.250	31,95%	-1,76%
Resultados netos de sociedades puestas en equivalencia	13.977	7.826	10.999	78,60%	-28,85%
Resultados por operaciones Grupo	7.545	11.919	498	-36,70%	2293,37%
Amortización del Fondo de Comercio de Consolidación	-7.692	-3.830	-4.069	100,84%	-5,87%
Amortización y provisiones para insolvencias	-69.090	-47.117	-37.919	46,63%	24,26%
Saneamientos de inmovilizaciones financieras	---	-2.421	---	---	---
Beneficios extraordinarios	13.963	15.821	25.803	-11,74%	-38,69%
Cargas extraordinarias	-22.450	-14.286	-6.750	57,15%	111,64%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.528	84.077	106.812	6,48%	-21,29%

Los resultados de sociedades por puesta en equivalencia del año 2003, una vez deducidos los dividendos distribuidos por las mismas, ya contabilizados dentro del margen de intermediación, superan en 6.151 miles de euros a los del año precedente (los correspondientes a empresas del grupo no consolidado pasaron de 2.871 miles de euros en el ejercicio 2002 a 6.786 miles de euros en el año 2003, y los correspondientes a empresas asociadas pasaron de 4.955 miles de euros en el ejercicio 2002 a 7.191 miles de euros en el año 2003), mientras que los beneficios por operaciones del grupo se vieron disminuidos en 4.374 miles de euros.

En este apartado de operaciones del grupo, la operación más significativa del ejercicio 2002 fue la enajenación del 10% del Grupo Hotelero.

En el ejercicio 2003, los Beneficios por operaciones del Grupo ascendieron a 7.545 miles de euros, de los cuales correspondieron 2.312 miles de euros al beneficio obtenido en la venta de la participación en Fingalicia, 3.584 miles de euros a las ventas de sociedades integradas por puesta en equivalencia (participadas indirectamente a través de Fingalicia y vendidas por ésta antes de la desinversión de Banco Pastor en Fingalicia), y el resto, 1.649 miles de euros, correspondieron a beneficios en operaciones con acciones de Banco Pastor.

Debe destacarse que la plusvalía anterior de 7.545 miles de euros, registrada como Beneficios por operaciones del Grupo, se destinó en parte a una amortización acelerada del fondo de comercio, por importe de 3.703 miles de euros, en las sociedades Grupo La Toja Hoteles, S.L. e Inveralia S.L. (de ahí que el importe contabilizado por este motivo haya sido el doble que en el año 2002) y a dotaciones extraordinarias a los fondos de pensiones por prejubilaciones de alta dirección, registradas en la línea de Resultados Extraordinarios. Estas últimas, junto con otras dotaciones a fondos específicos (por importe de 7.177 miles de euros, en cobertura de diversos riesgos y cargas contingentes) y con otras aportaciones extraordinarias a los fondos de pensiones externos y pagos a pensionistas sin cobertura de fondos (por un importe conjunto de 5.344 miles de euros), explican el importe negativo de 8.487 miles de euros que presenta el neto de beneficios y quebrantos extraordinarios.



Para amortizaciones y provisiones de insolvencias el Grupo Banco Pastor ha destinado 69.090 miles de euros, 21.973 miles de euros más que el año anterior, lo que supone un 46,6% de variación interanual, que se explica por el incremento de las dotaciones de carácter obligatorio ligadas al notable aumento de la inversión crediticia, es decir, la dotación de cobertura genérica, con un incremento del 215,8%, y la de cobertura estadística, que aumentó un 80%.

Miles de euros	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
Quebrantos extraordinarios					
. Dotaciones netas a otros fondos específicos	15.571	7.255	3.141	114,62%	130,98%
. Quebrantos de ejercicios anteriores	1.527	2.733	546	-44,13%	400,55%
. Otros (*)	5.352	4.298	3.063	24,52%	40,32%
Saldo	22.450	14.286	6.750	57,15%	111,64%
Beneficios extraordinarios					
. Beneficios netos en ventas de inmovilizado	3.803	6.524	12.890	-41,71%	-49,39%
. Beneficios de ejercicios anteriores	4.247	6.491	4.653	-34,57%	39,50%
. Otros (*)	5.913	2.806	8.260	110,73%	-66,03%
Saldo	13.963	15.821	25.803	-11,74%	-38,69%

(*) No se facilita más desglose de esta agrupación por estar constituida por numerosas partidas de importes no significativos

El importe de 3.803 miles de euros que se incluye en el apartado de “Beneficios netos en ventas de inmovilizado” corresponde, en su mayoría, al resultado de 4.216 miles de euros por beneficios en venta (de los cuales 2.676 miles de euros provienen de ventas de inmovilizado funcional y el resto corresponden a ventas de inmuebles adjudicados) y 413 miles de euros de pérdidas en ventas de inmovilizado.

4.2.6. Resultado consolidado del ejercicio y recursos generados

Miles de euros	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	89.528	84.077	106.812	6,48%	-21,29%
Impuesto sobre sociedades	-26.086	-939	-23.871	2678,06%	-96,07%
RESULTADOS DEL EJERCICIO	63.442	83.138	82.941	-23,69%	0,24%
Resultado atribuido a la minoría	1.752	-515	547	-440,19%	-194,15%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	61.690	83.653	82.394	-26,25%	1,53%
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	142.402	175.552	161.169	-18,88%	8,92%
Resultado del ejercicio / ATM (ROA)	0,66%	0,89%	0,85%		
Resultado del ejercicio / R.P.M.(ROE)	10%	15%	16%		
Recursos generados/ A.T.M.	1,52%	1,88%	1,66%		
Resultados del Grupo por Acción (En euros)	1,16	1,52	1,52	-23,69%	0,24%
Valor Neto Contable por Acción %	1152,5%	1125,0%	1074,9%	2,45%	4,66%
Recursos propios medios	605.550	569.260	525.651	6,37%	8,30%



El Resultado antes de impuestos del Grupo Banco Pastor se elevó a 89.528 miles de euros. Descontando el impuesto sobre beneficios, que ascendió a 26.086 miles de euros, y el resultado atribuido a minoritarios, el resultado atribuido al Grupo Banco Pastor alcanza un importe de 61.690 miles de euros.

4.3. Gestión del balance

El activo total del Grupo Banco Pastor se sitúa en 10.428.969 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, frente a los 8.890.159 miles de euros del ejercicio precedente, lo que representa un aumento del 17,31%. Los activos totales medios alcanzan los 9.386.397 miles de euros en el ejercicio 2003.

Los balances que se incluyen en el cuadro anterior muestran una evolución trimestral sostenida a lo largo de todo el ejercicio, cuyo principal componente de crecimiento por el lado del activo está representado por la inversión crediticia, que presenta un aumento del 25,68% con respecto al pasado ejercicio, aumentando especialmente el apartado de deudores con garantía real.

Adicionalmente, existen otros compromisos y riesgos concedidos que no comportan desembolso de fondos, entre los que se incluyen especialmente los avales, créditos documentarios y saldos disponibles por terceros. Entre estos riesgos, recogidos fuera de balance (en cuentas de orden), destaca el incremento de los avales concedidos en un 56,43% y de los disponibles por terceros en un 66,67%.

4.3.1. Balances Resumidos del Grupo Consolidado

A continuación se presenta el balance resumido del Grupo en los tres últimos ejercicios, con el desglose de sus partidas más relevantes.

Miles de euros	2003	2002	2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
ACTIVO					
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	172.394	107.058	106.103	61,03%	0,90%
DEUDAS DEL ESTADO	9.006	139.476	1.126.138	-93,54%	-87,61%
ENTIDADES DE CREDITO	401.715	381.765	939.325	5,23%	-59,36%
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.788.802	6.992.904	6.297.548	25,68%	11,04%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	236.869	403.243	400.412	-41,26%	0,71%
CARTERA DE RENTA VARIABLE	352.729	361.265	360.458	-2,36%	0,22%
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	179.062	183.030	172.502	-2,17%	6,10%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	50.810	49.241	68.334	3,19%	-27,94%
ACCIONES PROPIAS	610	5.689	8.755	-89,28%	-35,02%
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	16.549	14.785	1.232	11,93%	1100,08%
OTROS ACTIVOS	220.423	251.703	508.947	-12,43%	-50,54%
TOTAL ACTIVO	10.428.969	8.890.159	9.989.754	17,31%	-11,01%



Miles de euros	2003	2002	2001	% de Variación	
				2003/2002	2002/2001
PASIVO					
ENTIDADES DE CREDITO	915.010	836.376	2.090.602	9,40%	-59,99%
DEBITOS A CLIENTES Y DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	8.208.511	6.863.579	6.508.365	19,60%	5,46%
OTROS PASIVOS	168.064	193.151	265.925	-12,99%	-27,37%
CUENTAS DE PERIODIFICACION	57.081	45.123	58.329	26,50%	-22,64%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	88.818	81.482	275.566	9,00%	-70,43%
BENEFICIO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	63.442	83.138	82.941	-23,69%	0,24%
PASIVOS SUBORDINADOS	288.390	180.000	138.465	60,22%	30,00%
INTERESES MINORITARIOS	27.516	28.926	27.778	-4,87%	4,13%
CAPITAL Y RESERVAS	612.137	578.384	541.783	5,84%	6,76%
TOTAL PASIVO	10.428.969	8.890.159	9.989.754	17,31%	-11,01%

Seguidamente se recogen los balances resumidos del Grupo desglosados por Moneda Extranjera para 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001.

BALANCE POR MONEDA Miles de euros	Total			Euros			Moneda Extranjera		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
ACTIVO									
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	172.394	107.058	106.103	170.689	105.507	104.782	1.705	1.551	1.321
DEUDAS DEL ESTADO	9.006	139.476	1.126.138	9.006	139.476	1.126.138	0	0	0
ENTIDADES DE CREDITO	401.715	381.765	939.325	343.361	295.735	274.609	58.354	86.030	664.716
CREDITOS SOBRE CLIENTES	8.788.802	6.992.904	6.297.548	8.739.951	6.938.986	6.233.253	48.851	53.918	64.295
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	236.869	403.243	400.412	160.860	272.492	252.650	76.009	130.751	147.762
CARTERA DE RENTA VARIABLE	352.729	361.265	360.458	339.324	337.230	333.792	13.405	24.035	26.666
ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	179.062	183.030	172.502	178.723	182.553	172.051	339	477	451
CUENTAS DE PERIODIFICACION Y OTROS	67.969	69.715	78.321	66.528	68.248	68.612	1.441	1.467	9.709
OTROS ACTIVOS	220.423	251.703	508.947	219.767	245.563	507.076	656	6.140	1.871
TOTAL ACTIVO	10.428.969	8.890.159	9.989.754	10.228.209	8.585.790	9.072.963	200.760	304.369	916.791
PASIVO									
ENTIDADES DE CREDITO	915.010	836.376	2.090.602	905.588	821.420	2.076.854	9.422	14.956	13.748
DEBITOS A CLIENTES	6.676.235	6.048.948	5.875.754	6.014.336	5.282.852	4.988.474	661.899	766.096	887.280
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.532.276	814.631	632.611	1.532.276	619.151	400.000	0	195.480	232.611
OTROS PASIVOS	168.064	193.151	265.925	166.026	185.551	262.123	2.038	7.600	3.802
CUENTAS DE PERIODIFICACION	57.081	45.123	58.329	56.320	44.056	53.437	761	1.067	4.892
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	88.818	81.482	275.566	88.281	80.418	274.111	537	1.064	1.455
BENEFICIO CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	63.442	83.138	82.941	63.442	83.138	82.941	0	0	0
PASIVOS SUBORDINADOS	288.390	180.000	138.465	288.390	180.000	138.465	0	0	0
INTERESES MINORITARIOS	27.516	28.926	27.778	27.516	28.926	27.778	0	0	0
CAPITAL Y RESERVAS	612.137	578.384	541.783	612.137	578.384	541.783	0	0	0
TOTAL PASIVO	10.428.969	8.890.159	9.989.754	9.754.312	7.903.896	8.845.966	674.657	986.263	1.143.788

**4.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito**

Posición neta de Entidades de Crédito					
Miles de euros	% Variación				
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
1. Posición neta en euros	-562.227	-525.685	-1.802.245	6,95%	-70,83%
+ Entidades de crédito. Posición Activa	343.361	295.735	274.609	16,10%	7,69%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	905.588	821.420	2.076.854	10,25%	-60,45%
2. Posición neta en Moneda Extranjera	48.932	71.074	650.968	-31,15%	-89,08%
+ Entidades de crédito. Posición Activa	58.354	86.030	664.716	-32,17%	-87,06%
(-) Entidades de crédito. Posición Pasiva	9.422	14.956	13.748	-37,00%	8,79%
POSICION NETA CON ENTIDADES DE CREDITO	-513.295	-454.611	-1.151.277	12,91%	-60,51%

El Banco, a 31 de diciembre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 tenía pignorado valores por importe de 61.423, 230.615 y 229.421 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	% Variación				
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
ACTIVO					
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	172.394	107.058	106.103	61,03%	0,90%
Caja	84.540	76.567	54.505	10,41%	40,48%
Banco de España	87.606	30.104	51.220	191,01%	-41,23%
Otros bancos centrales	248	387	378	-35,92%	2,38%
ENTIDADES DE CRÉDITO	401.715	381.765	939.325	5,23%	-59,36%
A la vista	40.536	28.034	52.623	44,60%	-46,73%
Otros créditos	361.179	353.731	886.702	2,11%	-60,11%
PASIVO					
ENTIDADES DE CRÉDITO	915.010	836.376	2.090.602	9,40%	-59,99%
A la vista	39.389	39.496	27.538	-0,27%	43,42%
A plazo con preaviso	875.621	796.880	2.063.064	9,88%	-61,37%



4.3.3. Inversión Crediticia

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

La inversión crediticia neta, crece en un 25,68% y alcanzando al final del ejercicio un importe de 8.788.802 miles de euros. En el caso de la matriz, Banco Pastor, esta misma magnitud totalizó al cierre del ejercicio un montante de 8.521.833 miles de euros, lo que supuso un incremento del 27,69%.

La pauta de este comportamiento ha sido marcada por el crédito al sector privado residente especialmente, por los créditos y préstamos con garantía real, cuya evolución ha sido continua y acelerada a lo largo de todo el ejercicio 2003, terminando al final de dicho ejercicio en el máximo del 39,07%, frente a una tasa del 23,8% registrada en el año 2002.

Si al saldo contable de la inversión crediticia, sin considerar el Fondo de insolvencias, se le añaden los préstamos titulizados por importe de 986.434 miles de euros, al 31 de diciembre de 2003, la inversión crediticia se sitúa en 9.931.224 miles de euros.

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

Miles de euros	Inversión Crediticia por clientes				
				% Variación	
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	33.457	40.087	45.308	-16,54%	-11,52%
CREDITO A EMPRESAS DEL GRUPO Y ASOCIADAS ⁷	102.574	23.245	60.236	341,27%	-61,41%
CREDITO A OTROS SECTORES RESIDENTES	8.689.216	6.937.795	6.157.464	25,24%	12,67%
CREDITO AL SECTOR NO RESIDENTE	119.543	110.585	127.330	8,10%	-13,15%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	8.944.790	7.111.712	6.390.338	25,78%	11,29%
FONDO DE PROVISION INSOLVENCIAS	155.988	118.808	92.790	31,29%	28,04%
INVERSION CREDITICIA NETA	8.788.802	6.992.904	6.297.548	25,68%	11,04%
EN EUROS	8.739.951	6.938.986	6.233.253	25,95%	11,32%
EN MONEDA EXTRANJERA	48.851	53.918	64.295	-9,40%	-16,14%

⁷ La variación experimentada del ejercicio 2003/2002 por importe de 341,27%, se debe principalmente a los créditos concedidos a empresas asociadas, que se incorporaron al perímetro de consolidación en el año 2003



Inversión Crediticia por garantías						
Miles de euros	% Variación					
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001	
CREDITOS GARANTIZADOS POR EL SECTOR PUBLICO	33.457	40.087	45.308	-16,54%	-11,52%	
CREDITOS CON GARANTIA REAL	4.644.293	3.337.604	2.696.332	39,15%	23,78%	
CREDITOS CON OTRAS GARANTIAS	2.412.854	2.108.379	2.038.448	14,44%	3,43%	
TOTAL CREDITOS CON GARANTIA	7.090.604	5.486.070	4.780.088	29,25%	14,77%	
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	80,68%	78,45%	75,90%	2,84%	3,36%	
CREDITOS SIN GARANTIA ESPECIFICA	1.854.186	1.625.642	1.610.250	14,06%	0,96%	
SOBRE INVERSION CREDITICIA NETA	21,10%	23,25%	25,57%	-9,25%	-9,08%	
INVERSION CREDITICIA NETA	8.788.802	6.992.904	6.297.548	25,68%	11,04%	

Compromisos de firma						
Miles de euros	% Variación					
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001	
AVALES Y OTRAS CAUCIONES PRESTADAS	644.481	420.020	381.737	53,44%	10,03%	
CREDITOS DOCUMENTARIOS	79.116	81.217	92.574	-2,59%	-12,27%	
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	723.597	501.237	474.311	44,36%	5,68%	

La clasificación por plazos de vencimiento de la inversión crediticia bruta es la siguiente:

Miles de euros	2003	2002	2001
Hasta 3 meses	1.280.163	1.557.208	1.664.015
De 3 meses a 1 año	1.695.307	888.406	695.984
De 1 año a 5 años	2.047.083	1.113.595	994.726
Más de 5 años	3.922.237	3.552.503	3.035.613
TOTAL	8.944.790	7.111.712	6.390.338



En el cuadro que se presenta a continuación se facilita la Clasificación de la Inversión Crediticia por sectores de actividad económica..

	%VARIACION				
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
(Miles de euros redondeados)					
A. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR ACTIVIDADES PRODUCTIVAS	5.417.808	3.538.478	3.231.327	53,11%	9,51%
Actividad principal de las empresas o empresarios individuales					
A.1. Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	76.791	41.057	53.338	87,04%	-23,02%
A.2. Pesca	48.245	23.095	25.285	108,90%	-8,66%
A.3. Industrias extractivas	34.356	35.747	29.010	-3,89%	23,22%
A.4. Industrias manufactureras	1.038.625	916.116	880.501	13,37%	4,04%
A.5. Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	53.873	29.866	34.405	80,38%	-13,19%
A.6. Construcción	670.371	414.974	358.693	61,55%	15,69%
A.7. Comercio y reparaciones	695.349	675.275	685.478	2,97%	-1,49%
A.8. Hostelería	175.973	102.484	112.432	71,71%	-8,85%
A.9. Transporte, almacenamiento y comunicaciones	337.444	244.234	217.842	38,16%	12,12%
A.10. Intermediación financiera (excepto entidades de crédito)	73.138	130.133	52.598	-43,80%	147,41%
A.10.1. Seguros	892	632	5.982	41,14%	-89,43%
A.10.2. Otra intermediación financiera	72.246	129.501	46.616	-44,21%	177,80%
A.11. Actividades inmobiliarias y servicios empresariales	2.130.041	858.754	670.232	148,04%	28,13%
A.11.1. Actividades inmobiliarias	1.832.716	598.159	461.326	206,39%	29,66%
A.11.2. Otros servicios empresariales	297.325	260.595	208.906	14,09%	24,74%
A.12. Otros servicios	83.602	66.743	111.513	25,26%	-40,15%
B. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS A LAS PERSONAS FISICAS	3.355.100	3.383.343	2.900.726	-0,83%	16,64%
Clasificación por funciones de gasto.					
B.1. Adquisición de vivienda propia	2.545.396	2.692.122	2.165.531	-5,45%	24,32%
B.1.1 Con garantía hipotecaria	2.455.101	2.596.930	2.087.799	-5,46%	24,39%
B.1.2 Resto	90.295	95.192	77.732	-5,14%	22,46%
B.2. Rehabilitación de viviendas (obras y mejoras del hogar)	2.843	840	505	100,00%	0,00%
B.3. Adquisición de bienes de consumo duradero (automóviles, electrodomésticos y otros)	347.700	283.748	253.923	22,54%	11,75%
B.4. Adquisición de otros bienes y servicios corrientes	7.300	25.135	24.919	-70,96%	0,87%
B.5. Adquisición de valores	884	1.074	1.845	-17,69%	-41,79%
B.6. Adquisición de terrenos, fincas rústicas, etc.	0	0	5.475	0,00%	0,00%
B.7. Otras financiaciones a familias	450.977	380.424	448.528	18,55%	-15,18%
C. CREDITOS APLICADOS A FINANCIAR GASTOS DE LAS INSTITUCIONES PRIVADAS SIN FINES DE LUCRO	7.551	6.892	7.121	9,56%	-3,22%
D. OTROS (sin clasificar)	11.331	32.327	78.526	-64,95%	-58,83%
TOTAL	8.791.790	6.961.040	6.217.700	26,30%	11,96%
CREDITO AL SECTOR PUBLICO	33.457	40.087	45.308	-16,54%	-11,52%
CREDITO AL SECTOR NO RESIDENTE	119.543	110.585	127.330	8,10%	-13,15%
FONDO DE PROVISION INSOLVENCIAS	155.988	118.808	92.790	31,29%	28,04%
TOTAL INV.CREDITICIA NETA	8.788.802	6.992.904	6.297.548		



En la siguiente tabla se presenta la Clasificación de la Inversión Crediticia por áreas geográficas correspondientes al Grupo Banco Pastor.

COMUNIDAD AUTONOMA	2003	2002	2001	% Variación	
				2003/2002	2002/2001
ANDALUCIA	1.007.319	431.331	368.526	133,54%	17,04%
Administraciones públicas	3.833	250	421	1433,20%	-40,62%
Otros sectores residentes	1.003.486	431.081	368.105	132,78%	17,11%
ARAGON	267.721	171.422	137.927	56,18%	24,28%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	267.721	171.422	137.927	56,18%	24,28%
ASTURIAS	261.727	257.509	238.994	1,64%	7,75%
Administraciones públicas	0	120	9	-100,00%	1233,33%
Otros sectores residentes	261.727	257.389	238.985	1,69%	7,70%
CANARIAS	190.347	164.150	141.739	15,96%	15,81%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	190.347	164.150	141.739	15,96%	15,81%
CANTABRIA	51.063	40.808	36.503	25,13%	11,79%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	51.063	40.808	36.503	25,13%	11,79%
CASTILLA-LA MANCHA	79.294	38.754	19.038	104,61%	103,56%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	79.294	38.754	19.038	104,61%	103,56%
CASTILLA-LEON	375.989	328.268	289.021	14,54%	13,58%
Administraciones públicas	7.114	6.939	3.023	2,52%	129,54%
Otros sectores residentes	368.875	321.329	285.998	14,80%	12,35%
CATALUÑA	1.316.481	1.057.855	828.924	24,45%	27,62%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	1.316.481	1.057.855	828.924	24,45%	27,62%
CEUTA	558	458	55	21,83%	732,73%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	558	458	55	21,83%	732,73%
COMUNIDAD VALENCIANA	553.692	337.304	266.184	64,15%	26,72%
Administraciones públicas	92	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	553.600	337.304	266.184	64,12%	26,72%
EXTREMADURA	43.620	16.455	5.749	165,09%	186,22%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	43.620	16.455	5.749	165,09%	186,22%
GALICIA	2.096.568	2.114.419	1.892.501	-0,84%	11,73%
Administraciones públicas	18.952	23.716	35.791	-20,09%	-33,74%
Otros sectores residentes	2.077.616	2.090.703	1.856.710	-0,63%	12,60%
ILLES BALEARES	52.422	37.311	31.793	40,50%	17,36%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	52.422	37.311	31.793	40,50%	17,36%
LA RIOJA	37.005	28.279	30.081	30,86%	-5,99%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	37.005	28.279	30.081	30,86%	-5,99%
MADRID	1.734.962	1.264.117	1.274.909	37,25%	-0,85%
Administraciones públicas	3.466	8.787	6.064	-60,56%	44,90%
Otros sectores residentes	1.731.496	1.255.330	1.268.845	37,93%	-1,07%
MELILLA	319	186	249	71,51%	-25,30%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	319	186	249	71,51%	-25,30%
MURCIA	157.858	90.077	75.281	75,25%	19,65%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	157.858	90.077	75.281	75,25%	19,65%
NAVARRA	33.824	28.220	23.247	19,86%	21,39%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	33.824	28.220	23.247	19,86%	21,39%
PAIS VASCO	330.899	316.299	299.478	4,62%	5,62%
Administraciones públicas	0	0	0	0,00%	0,00%
Otros sectores residentes	330.899	316.299	299.478	4,62%	5,62%
SIN CLASIFICAR (*)	233.579	277.905	302.809	-15,95%	-8,22%
Administraciones públicas	0	275	0	-100,00%	0,00%
Otros sectores residentes	233.579	277.630	302.809	-15,87%	-8,32%
Total	8.825.247	7.001.127	6.263.008	26,05%	11,79%
CREDITO AL NO RESIDENTE	119.543	110.585	127.330		
FONDO DE PROV. INSOLVENCIAS	(155.988)	(118.808)	(92.790)		
TOTAL INV.CREDITICIA NETA	8.788.802	6.992.904	6.297.548		



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 2003, 2002 y 2001 se muestra a continuación:

FONDO DE INSOLVENCIAS (Miles de euros)	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	118.808	92.790	68.174
Más: Dotación del ejercicio			
. Provisión neta para insolvencias	61.113	48.101	36.502
. Provisión neta riesgo-país	---	---	-85
. Diferencia de cambio y otros	-332	-414	-980
Menos			
. Fondos utilizados	-23.601	-21.669	-10.821
Saldos al cierre del ejercicio	155.988	118.808	92.790

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

FONDO PARA RIESGOS DE FIRMA (Miles de euros)	2003	2002	2001
Fondo Específico	2.988	2.014	3.609
Fondo Genérico	6.864	4.656	4.413
Fondo Estadístico	1.826	1.750	1.319
TOTAL	11.678	8.420	9.341

Los activos en suspenso recuperados en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ascienden a 4.678, 10.159 y 5.103 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 2.326, 2.429 y 3.187 miles de euros en los ejercicios 2003, 2002 y 2001, 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:

CARTERA DE VALORES Miles de euros	% Variación				
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
CERTIFICADOS DE BANCO DE ESPAÑA			0		
CARTERA DE RENTA FIJA	9.038	139.476	1.126.778	-93,52%	-87,62%
* De inversión	9.038	10.954	236.175	-17,49%	-95,36%
* De negociación	---	128.522	890.603	---	-85,57%
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-32	0	-640	---	-100,00%
DEUDAS DEL ESTADO	9.006	139.476	1.126.138	-93,54%	-87,61%
FONDOS PUBLICOS	---	10.293	56.735	---	-81,86%
BONOS, OBLIGACIONES Y PAGARES DE EMPRESA	127.929	148.704	104.615	-13,97%	42,14%
OTROS VALORES DE RENTA FIJA	119.347	250.255	241.685	-52,31%	3,55%
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-10.407	-6.009	-2.623	73,19%	129,09%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE R. FIJA	236.869	403.243	400.412	-41,26%	0,71%
COTIZADOS	246.882	408.759	402.409	-39,60%	1,58%
NO COTIZADOS	394	493	626	-20,08%	-21,25%
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-10.407	-6.009	-2.623	73,19%	129,09%
PARTICIPACION EMPRESAS DEL GRUPO NO CONSOLIDADAS	119.734	110.759	108.641	8,10%	1,95%
PARTICIPACIONES EMPRESAS ASOCIADAS	147.363	150.610	140.080	-2,16%	7,52%
OTRAS PARTICIPACIONES	---	---	---	---	---
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-1.204	-1.208	-1.204	-0,33%	0,33%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS	265.893	260.161	247.517	2,20%	5,11%
COTIZADOS	39.240	48.104	53.474	-18,43%	-10,04%
NO COTIZADOS	65.419	72.772	64.922	-10,10%	12,09%
FONDO DE FLUCTUACION DE VALORES	-17.823	-19.772	-5.455	-9,86%	262,46%
ACCIONES Y OTROS VALORES DE R, VARIABLE	86.836	101.104	112.941	-14,11%	-10,48%
TOTAL CARTERA DE VALORES	598.604	903.984	1.887.008	-33,78%	-52,09%

Deudas del Estado

La composición del saldo de estos capítulos puede verse en el cuadro que figurará más abajo.

DEUDA DEL ESTADO Miles de euros	2003	2002	2001
Certificados de Banco de España	---	---	---
Cartera de Inversión Ordinaria:			
• Letras del Tesoro	42	2.074	48.511
• Otras deudas anotadas	8.996	8.880	67.194
• Otros amarillo	0	0	0
Cartera de Negociación:			
• Letras del Tesoro	---	128.260	704.125
• Otras deudas anotadas	---	262	186.478
Cartera de Inversión a vencimiento:			
• Letras del Tesoro	---	---	---
• Otras Deudas anotadas	---	---	120.470
Saldo bruto	9.038	139.476	1.126.778



El decremento experimentado en Letras del Tesoro en el ejercicio 2003 frente al ejercicio 2002, es consecuencia del cambio en la orientación de la política de inversiones del Grupo hacia la inversión crediticia.

El desglose del saldo de este capítulo del balance por plazos de vencimiento a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

DEUDA DEL ESTADO:	Miles de euros				TOTAL
	Hasta 3 meses	De 3 meses a 1 año	De 1 año a 5 años	Más de 5 años	
Desglose por vencimientos					
Saldos al 31 de diciembre de 2003					
. Cartera de Inversión Ordinaria	---	6.916	1.925	197	9.038
. Cartera de Negociación	---	---	---	---	---
Total por plazos	---	6.916	1.925	197	9.038

El Importe nominal de los fondos públicos afectos a garantía de obligaciones de terceros y propias ascendía a 6.000 miles de euros nominales a 31 de diciembre de 2003 y 2002.

Obligaciones y otros valores de renta fija

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

OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Por moneda			
. En euros	170.929	278.041	255.050
. En moneda extranjera	76.347	131.211	147.985
Fondo de insolvencias y Fdo.de Fluctuación de valores(*)	-10.407	-6.009	-2.623
Saldo neto	236.869	403.243	400.412
Por sectores			
. Administraciones Públicas	---	10.293	56.735
. Instituto de Crédito Oficial	43	37	37
. De otras entidades de crédito residentes	351	456	589
. De entidades de crédito no residentes	49.406	83.850	67.424
. De otros sectores residentes	130.051	254.288	246.273
. De no residentes	67.425	60.328	31.977
Fondo de insolvencias y Fdo.de Fluctuación de valores(*)	-10.407	-6.009	-2.623
Saldo neto	236.869	403.243	400.412
Por cotización			
. Cotizados	246.882	408.759	402.409
. No cotizados	394	493	626
Fondo de insolvencias y Fdo.de Fluctuación de valores(*)	-10.407	-6.009	-2.623
Saldo Neto	236.869	403.243	400.412
(*) Fondo de Fluctuación de Valores	-4	-868	0



La variación experimentada en el ejercicio 2003 frente al 2002, en el epígrafe de entidades de crédito no residentes, es consecuencia del vencimiento de los valores emitidos por este tipo de entidades.

El tipo de interés medio anual de estos valores de renta fija, durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ascendió a 3,62%, 4,35%, y 4,29%, respectivamente.

De los valores incluidos en este apartado ninguno vencerá durante el ejercicio 2004.

El movimiento que se ha producido en el saldo del fondo de insolvencias durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 es el siguiente:

MOVIMIENTO EN EL FONDO DE INSOLVENCIAS			
Miles de euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	5.141	2.623	1.948
Más: dotación del ejercicio			
Provisión registrada genérica	3.024	1.674	0
Provisión registrada estadística	2.238	844	731
Disponible ejercicios anteriores	---	0	-56
Saldo al cierre del ejercicio	10.403	5.141	2.623

4.3.5. Recursos Ajenos

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

Este incremento, sin embargo, se encuentra sesgado a la baja por el efecto de la fuerte depreciación del dólar en el año 2003, dado que los depósitos denominados en esta divisa mantienen tradicionalmente un peso relativo destacado en los balances del Grupo Banco Pastor. A tipo de cambio constante, los recursos ajenos de clientes - sin considerar las cesiones temporales - se habrían incrementado en 1.607.735 miles de euros, un 24,0%.



Recursos Ajenos por clientes y monedas	% Variación				
	Miles de euros	2003	2002	2001	2003/2002
RECURSOS DE LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS	115.631	114.006	118.776	1,43%	-4,02%
RECURSOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES	5.330.189	4.569.326	4.281.634	16,65%	6,72%
* Cuentas corrientes	1.526.031	1.247.510	1.110.121	22,33%	12,38%
* Cuentas de ahorro	806.497	745.236	717.579	8,22%	3,85%
* Depósitos a plazo	2.702.392	2.238.526	2.118.855	20,72%	5,65%
* Cesión Temporal de Activos	295.269	338.054	335.079	-12,66%	0,89%
RECURSOS DE NO RESIDENTES	1.230.415	1.365.616	1.475.344	-9,90%	-7,44%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES	6.676.235	6.048.948	5.875.754	10,37%	2,95%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIAB,	1.532.276	814.631	632.611	88,09%	28,77%
TOTAL DEBITOS A CLIENTES Y REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	8.208.511	6.863.579	6.508.365	19,60%	5,46%
PASIVOS SUBORDINADOS	288.390	180.000	138.465	60,22%	30,00%
TOTAL RECURSOS AJENOS	8.496.901	7.043.579	6.646.830	20,63%	5,97%
EN EUROS	7.835.002	6.082.003	5.926.939	28,82%	2,62%
EN MONEDA EXTRANJERA	661.899	961.576	719.891	-31,17%	33,57%
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	1.615.788	1.430.075	1.354.192	12,99%	5,60%
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	10.112.689	8.473.654	8.001.022	19,34%	5,91%

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

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

El desglose por vencimientos de los saldos al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 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	Mayor de 5 años	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2003:					
• Depósitos - a plazo	1.819.225	1.544.282	435.560	1.604	3.800.671
• Otros débitos - a plazo	296.831	---	---	---	296.831
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
Variaciones porcentuales 2003-2002:					
• Depósitos - a plazo	-8,8%	30,0%	65,8%	---	10,3%
• Otros débitos - a plazo	-12,6%	---	---	---	-12,6%
Variaciones porcentuales 2002-2001:					
• Depósitos - a plazo	-6,3%	-3,7%	199,5%	---	-0,1%
• Otros débitos - a plazo	1,0%	---	---	---	1,0%

Débitos representados por valores negociables

Por otra parte, el crecimiento de la partida “Débitos representados por valores negociables”, cuyo saldo global supera en un 88,1% al del año anterior, viene dado por la consolidación en el año 2003 de nuevas alternativas de captación de recursos enfocadas a los mercados financieros, aumentando la diversificación de nuestras fuentes de financiación: por un lado los pagarés de renta fija simple, que se emiten como una adecuada vía para la colocación de puntas de tesorería por parte de nuestros clientes, además de constituir instrumentos de inversión a corto plazo orientados hacia clientes institucionales; y por otro, la emisión de valores de renta fija representados por medio de anotaciones en cuenta, realizada al amparo de un programa autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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.

A su vez, una nueva emisión de Deuda Subordinada realizada por Banco Pastor, en octubre de 2003 por importe de 108.390 miles de euros y dirigida al tramo mayorista, complementó las vías de captación de recursos en el balance del Grupo Consolidado.



En el cuadro que se presenta a continuación puede verse la evolución de la Deuda subordinada en los tres últimos ejercicios.

DEUDA SUBORDINADA Miles de euros	% Variación				
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
1ª EMISIÓN Pastor International Capital (Diciembre 1999 - Marzo 2010)	120.000	120.000	120.000	0,00%	-
2ª EMISIÓN Pastor International Capital (Diciembre 2001 - Marzo 2012)	60.000	60.000	18.465	0,00%	224,94%
1ª EMISION Banco Pastor (Octubre 2003 - Septiembre 2013)	108.390				-
	288.390	180.000	138.465	60,22%	30,00%

Al incremento de la cifra de recursos gestionados por el Grupo también ha contribuido el crecimiento de los recursos fuera de balance, cuya evolución ha sido la siguiente:

VALOR PATRIMONIO FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDOS DE PENSIONES

(Miles de euros)

	2003	2002	2001	Variación 2003-2002	
				Absoluta	%
FIAMMs	290.390	257.108	239.930	33.282	12,9%
Fondos de renta fija	61.398	25.063	7.443	36.335	145,0%
Fondos mixtos	501.418	459.366	509.413	42.052	9,2%
Fondos de renta variable	22.362	14.839	18.892	7.523	50,7%
Fondos garantizados	434.518	410.222	377.799	24.296	5,9%
Fondos de inversión en el extranjero	12.334	13.282	20.606	-948	-7,1%
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN	1.322.420	1.179.880	1.174.083	142.540	12,1%
FONDOS DE PENSIONES	293.368	250.195	180.109	43.173	17,3%
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN Y PENSIONES	1.615.788	1.430.075	1.354.192	185.713	13,0%



4.3.6. Otras Cuentas de Balance

Otros activos

La composición del epígrafe “Otros activos” de los balances de situación adjuntos se presenta en el cuadro siguiente:

OTROS ACTIVOS	% Variación				
	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Miles de euros					
Cheques a cargo de entidades de crédito	21.954	19.738	17.816	11,23%	10,79%
Operaciones en camino	1.083	4.619	403	-76,55%	1046,15%
Dividendos activos a cuenta	19.772	19.675	13.690	0,49%	43,72%
Hacienda Pública - Saldos fiscales recuperables	123.659	112.371	89.146	10,05%	26,05%
Operaciones financieras pendientes de liquidar	16.653	11.563	10.724	44,02%	7,82%
Fianzas dadas en efectivo	1.314	752	563	74,73%	33,57%
Partidas a regularizar por operaciones de futuro	11.316	33.285	56.004	-66,00%	-40,57%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	32.353	256.320	-100,00%	-87,38%
Otros conceptos	48.043	17.920	64.853	168,10%	-72,37%
Fondos específicos cobertura otros activos	-334	-573	-573	-41,71%	0,00%
Saldo	220.423	251.703	508.946	-12,43%	-50,54%

Provisiones para Riesgos y Cargas

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, la composición del saldo de Provisiones para riesgos y cargas es la siguiente

Provisiones para Riesgos y Cargas	2003	2002	2001
Miles de euros			
FONDO DE INSOLVENCIAS POR RIESGO DE FIRMA	11.678	8.420	9.341
OTROS FONDOS ESPECIFICOS	16.548	7.141	9.905
PROVISION PARA IMPUESTOS	12.207	12.457	---
FONDOS DE PREJUBILADOS EN COBERTURA DE CARGAS SOCIALES	48.385	53.464	43.448
FONDO DE PENSIONES INTERNO	---	---	212.872
	88.818	81.482	275.566

El movimiento que se ha producido en el saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados adjuntos durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001, se muestra a continuación:

**MOVIMIENTO DE PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS**

Miles de euros	2003	2002	2001
FONDO DE PENSIONISTAS			
Saldo al inicio del ejercicio	53.464	256.320	209.420
· Dotación con cargo a resultados	3.276	6.702	15.944
· Dotación (abono) con cargo a otros activos	(29.303)	(218.544)	35.994
· Pago de primas de seguros	(17.056)	(11.288)	
· Dotación con cargo a reservas	26.173	14.649	10.410
· Dotación con cargo a impuestos anticipados	14.079	7.888	5.604
· Traspaso a reservas e impuestos anticipados	(1.412)	(757)	
· Amortización de diferencias en fondo de pensiones	---	(1.422)	
· Pagos a pensionistas y prejubilados con cargo al fondo	(836)	(84)	(21.052)
Saldo al cierre del ejercicio	48.385	53.464	256.320
OTRAS PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Saldo al inicio del ejercicio	28.018	19.246	17.127
· Dotación neta con cargo a resultados	14.612	6.703	(2.924)
· Dotación neta con cargo al gasto de impuesto de sociedades	(250)	4.750	6.220
· Fondos utilizados y otros	(138)	2.468	(1.177)
· Traspaso de fondos	(1.809)	(5.149)	
Saldo al cierre del ejercicio	40.433	28.018	19.246
Total	88.818	81.482	275.566

Fondos de pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (salvo para el personal contratado a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad. El Banco mantiene asimismo obligaciones con los empleados prejubilados derivadas de los contratos individuales suscritos con los mismos.

Los compromisos y riesgos devengados por pensiones, así como los compromisos con el personal prejubilado, y la cobertura de los mismos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se exponen a continuación:



	Coberturas			Total Cubierto	Difs.	Total Compromisos y riesgos devengados
	Planes de Pensiones	Pólizas de Seguros	Fondos Internos			
Régimen de prestaciones definidas:						
Compromisos por pensiones causadas	14.710	164.903	---	179.613	---	179.613
Riesgos devengados por pensiones no causadas.	43.903	6.721	---	50.624	9.028	59.652
Otros compromisos (con personal prejubilado) . .	---	35.177	46.819	81.996	---	81.996
Suma	58.613	206.801	46.819	312.233	9.028	321.261
Régimen de aportaciones definidas:						
Derechos consolidados no causados	7.761	---	---	7.761	---	7.761
Otros compromisos (con personal prejubilado) . .	---	---	1.566	1.566	---	1.566
Suma	7.761	---	1.566	9.327	---	9.327
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.03	66.374	206.801	48.385	321.560	9.028	330.588
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.02	56.005	170.437	53.464	279.906	10.603	290.509

Adicionalmente, los compromisos por pensiones no causadas y no devengadas, que se cubrirán con aportaciones futuras a fondos externos, ascienden a 78.330 y 51.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, y se cubrirán en ejercicios futuros a medida que se vaya produciendo su devengo.

Otros Pasivos

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

Otros Pasivos	% Variación				
	2003	2002	2.001	2003/2002	2002/2001
Miles de euros					
Obligaciones a pagar	32.011	35.425	70.438	-9,64%	-49,71%
Acreedores por factoring	---	---	---	---	---
Fianzas recibidas	419	451	400	-7,10%	12,75%
Operaciones en camino	1.197	4.451	693	-73,11%	542,28%
Partidas a regularizar por ops de futuro	47.913	63.214	30.188	-24,21%	109,40%
Hacienda Pública / Impuestos diferidos	217	540	9.120	-59,81%	-94,08%
Cámara de Compensación	---	---	---	---	---
Cuentas de recaudación	49.440	52.733	61.417	-6,24%	-14,14%
Cuentas especiales	34.456	32.453	32.487	6,17%	-0,10%
Bloqueo de beneficios	270	0	23	---	-100,00%
Otros conceptos	2.141	3.884	61.159	-44,88%	-93,65%
TOTAL	168.064	193.151	265.925	-12,99%	-27,37%



4.3.7. Recursos Propios del Grupo

Para evaluar el patrimonio neto del Grupo al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se consideran los saldos de los balances de situación consolidados.

PATRIMONIO DEL GRUPO			
Miles de euros	2003	2002	2001
CAPITAL SUSCRITO	54.518	54.518	54.518
RESERVAS			
* Prima de emisión	17.715	26.274	26.274
* Reservas	438.402	405.921	375.376
* Reservas de revalorización	23.270	23.270	23.270
* Reservas en sociedades consolidadas	78.232	68.401	62.345
* Pérdidas en sociedades consolidadas	-16.549	-14.785	-1.232
MÁS			
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	63.442	83.138	82.941
MENOS			
RESULTADO IMPUTABLE A MINORITARIOS	-1.752	515	-547
DIVIDENDO ACTIVO A CUENTA	-19.772	-19.675	-13.690
ACCIONES PROPIAS	-610	-5.689	-8.755
PATRIMONIO NETO CONTABLE	636.896	621.888	600.500
MENOS			
DIVIDENDO COMPLEMENTARIO	-8.559	-8.559	-6.760
DIVIDENDO A CUENTA	---	---	-7.742
PATRIMONIO NETO CONTABLE DESPUÉS DE LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	628.337	613.329	585.998

Análisis de las Reservas de la Sociedad dominante

Al 31 de diciembre de los ejercicios 2003, 2002 y 2001 las reservas de la sociedad dominante (BANCO PASTOR) incluidas en el balance consolidado estaban integradas por los siguientes saldos:

RESERVAS DE LA SOCIEDAD DOMINANTE			
Miles de euros	2003	2002	2001
Prima de emisión	17.715	26.274	26.274
Reservas			
Reserva legal	19.503	19.503	19.503
Reserva voluntaria	416.864	381.958	350.469
Reserva para acciones propias en garantía	8.185	3.139	3.043
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 ⁸	-6.691	780	1.820
Suma	461.672	429.191	398.646
Saldo	479.387	455.465	424.920

⁸ Los importes incluidos en la partida de "Reserva de ajuste de consolidación" del año 2003, corresponden a ajustes contra reservas de la sociedad dominante producidos en el proceso de consolidación, que son los siguientes: amortizaciones de fondos de comercio de ejercicios anteriores (- 9.394 miles de euros), eliminaciones de dividendos de ejercicios anteriores (4.391 miles de euros), dotaciones netas a fondos de fluctuación de valores de ejercicios anteriores (1.699 miles de euros) y ajustes derivados de compraventas de acciones intragrupo (-3.387 miles de euros).



El movimiento que se ha producido durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 en las reservas de la sociedad dominante que se incluyen en el balance consolidado, se muestra a continuación

MOVIMIENTO DE RESERVAS			
Miles de euros	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	455.465	424.920	387.246
• Distribución del resultado ejercicio anterior	48.096	31.172	32.916
• Abono prejubilaciones ejercicio anterior	917	492	0
• Traspaso dividendos	9.430	16.459	15.464
• Dotación a fondos por prejubilaciones	-26.173	-14.649	-10.410
• Redenominación del capital social	---	---	92
• Pagos a prejubilados	-174	---	---
• Dividendo con cargo a prima de emisión	-8.559	---	---
• Otros movimientos ⁹	385	-2.929	-388
Saldo al cierre del ejercicio	479.387	455.465	424.920

Recursos Propios

El Grupo Banco Pastor presenta un coeficiente de solvencia que no sólo cubre el volumen de riesgos inherentes a la actividad desarrollada sino que permitirá acometer estrategias futuras de crecimiento del balance. Los ratios de capital superan los mínimos exigidos por la normativa del Banco de España y el superávit es mayor si se aplican los criterios internacionales del Bank of International Settlements (BIS) de Basilea.

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo contaba con un patrimonio neto contable, después de la distribución de dividendos, de 628.337 miles de euros, con un aumento de 15.008 miles de euros respecto al año anterior, lo que en términos relativos representa una variación del 2,45%.

Los requerimientos legales sobre recursos propios mínimos aplicables a las entidades de crédito y desarrollados por la normativa del Banco de España obligan a éstas a mantener un nivel de recursos propios en función del volumen y estructura de sus activos y riesgos. De acuerdo con la Circular 5/1993 de Banco de España, la definición de los recursos propios computables a estos efectos es más amplia que la contable, ya que comprende también, entre otros conceptos, los intereses minoritarios y las financiaciones subordinadas, y contempla asimismo la minoración de otros elementos, como las acciones propias o los activos inmateriales.

Los recursos propios computables del Grupo, definidos de acuerdo con la citada normativa de Banco de España, ascendían al 31 de diciembre de 2003 a 910.557 miles de euros, superando en 161.899 miles de euros el mínimo exigible, a pesar del aumento de requerimientos que se ha producido en el ejercicio 2003 debido al

⁹ La línea de "Otros movimientos" recoge movimientos directos en cuentas de reservas generados en el proceso de consolidación (por ejemplo, diferencias de conversión integradas en el balance de empresas participadas, o diferencias entre estados financieros provisionales de empresas participadas utilizados en el proceso de consolidación y los posteriores estados definitivos).



fuerte incremento de los activos y riesgos ponderados, que presentaron un crecimiento del 30,97% (2.213.087 miles de euros). El coeficiente de solvencia se situó así en el 9,73% frente al 8% mínimo exigido por Banco de España. La variación producida en los tres últimos ejercicios es motivada por la expansión de la inversión crediticia y, por tanto, de los riesgos totales ponderados.

El aumento de los recursos propios, un 16,75% sobre diciembre de 2002, se debió principalmente a la primera emisión de Deuda Subordinada realizada por Banco Pastor (tercera del Grupo) en octubre de 2003.

Coeficiente de Solvencia Normativa Banco de España	% Variación				
	Miles de euros	2003	2002	2001	2003/2002
1. RIESGOS TOTALES PONDERADOS	9.358.228	7.145.141	6.803.373	30,97%	5,02%
2. COEFICIENTE DE SOLVENCIA EXIGIDO (EN %)	8	8	8	---	---
3. REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	748.658	571.611	544.270	30,97%	5,02%
4. RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	601.679	586.230	563.228	2,64%	4,08%
(+) Capital social y recursos asimilados	54.518	54.518	54.518	---	---
(+) Reservas efectivas y expresas en sociedades consolidadas	551.159	541.230	517.079	1,83%	4,67%
(+) Intereses minoritarios	27.516	28.926	27.778	-4,87%	4,13%
(+) Fondos afectos al conjunto de riesgo de la entidad	---	---	---	---	---
(-) Activos inmateriales y otros	-31.514	-38.444	-36.147	-18,03%	6,35%
5. RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA	311.660	203.270	161.735	53,32%	25,68%
(+) 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	---	---	---	---	---
(+) Financiaciones subordinadas	288.390	180.000	138.465	60,22%	30,00%
(-) Deduciones	---	---	---	---	---
7. OTRAS DEDUCCIONES DE RECURSOS PROPIOS	-2.782	-9.581	-5.752	-70,96%	66,57%
8. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	910.557	779.919	719.211	16,75%	8,44%
Coeficiente de Solvencia de la Entidad (8./1. en %)	9,73%	10,92%	10,57%	-10,86%	3,25%
9. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS (8-3)	161.899	208.308	174.941	-22,28%	19,07%
% de Superávit (Déficit) sobre Recursos Propios Mínimos (9./3. en %)	21,63%	36,44%	32,14%	-40,66%	13,38%

Respecto a los requerimientos de recursos propios de acuerdo con la normativa BIS, los recursos propios computados a 31 de diciembre de 2003, se elevan a 1.068.525 miles de euros, lo que sitúa el Ratio BIS en el 11,23% con un Tier I de 6,54%. El cuadro siguiente muestra la evolución del Ratio BIS en los tres últimos ejercicios

Coeficiente de Solvencia Normativa BIS	% Variación				
Miles de euros	2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	9.516.196	7.145.141	6.803.373	33,18%	5,02%
Capital Tier I	622.819	586.230	563.228	6,24%	4,08%
Capital Tier II	445.706	291.330	238.792	52,99%	22,00%
2. TOTAL DE RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.068.525	877.560	802.020	21,76%	9,42%
Coeficiente Recursos Propios (2./1. En %)	11,23%	12,28%	11,79%	-8,58%	4,18%
3. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS	319.867	305.949	257.750	4,55%	18,70%



4.4. Gestión del riesgo

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

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

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

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

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



4.4.1. Riesgo de crédito

En Banco Pastor se ha dado prioridad al desarrollo de estructuras, procedimientos y sistemas que hagan compatibles los objetivos de expansión crediticia con los de seguridad en la medición y control del riesgo de crédito.

En consecuencia, tanto la estructura organizativa de los órganos y unidades directamente implicados en el riesgo de crédito, como los procedimientos inherentes al estudio y sanción de dichos riesgos, así como los sistemas implantados para su estandarización y agilización, han sido concebidos en el marco de dicha política estratégica.

Seguimiento y control del Riesgo de Crédito

El control de la inversión se inicia en las propias oficinas de la red comercial, ejerciendo asimismo las Direcciones Regionales labores de control. Para desarrollar estas funciones se utilizan los siguientes sistemas:

- Sistema para el tratamiento de desfases: Su objeto es ejercer un control de las posiciones desfasadas o incidencias de cada cliente.
- Sistemas analíticos globales: Se trata de una herramienta complementaria de las anteriores, mediante la que se realizan estudios de desfases según su supuesto nivel de peligrosidad al objeto de controlar su evolución y actuar sobre las operaciones afectadas, además de realizar una gestión integral de los desfases en todas sus facetas.
- Sistemas preventivos: Comprende un sistema de señales y un sistema de alarmas. El primero, actualmente en fase de revisión, permite obtener con suficiente antelación y fiabilidad un diagnóstico de posibles situaciones anómalas a fin de anticipar la toma de decisiones sobre las inversiones afectadas. Respecto al sistema de alarmas, su finalidad es informar de aspectos o debilidades que puedan afectar a clientes, de manera que la activación de dichas alarmas incide en el nivel de atribuciones para la gestión y autorización de los riesgos del cliente.

Medición del Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito del Grupo proviene básicamente de la actividad de banca comercial, y su cuantificación viene dada por el agregado de la inversión crediticia y de los riesgos sin inversión, cuyos importes son los siguientes:

Riesgo de crédito	(Miles de euros)		
	2003	2002	2001
Inversión crediticia	8.944.790	7.111.712	6.390.338
Riesgos sin inversión	723.597	501.237	474.311
Total exposición al riesgo de crédito	9.668.387	7.612.949	6.864.649
Disponibles por terceros	1.807.010	1.092.920	877.842
EXPOSICIÓN MÁXIMA AL RIESGO DE CRÉDITO	11.675.397	8.705.869	7.742.491



Dentro del epígrafe de “Riesgos sin inversión” se incluyen las siguientes partidas:

	(Miles de euros)		
	2003	2002	2001
RIESGOS SIN INVERSIÓN	723.597	501.237	474.311
Avales y otras cauciones prestadas	631.398	403.639	368.833
Créditos documentarios	73.106	75.207	86.536
Otros pasivos contingentes	19.093	22.391	18.942

En el siguiente cuadro se aprecia que, a pesar del fuerte incremento de la inversión crediticia en el año 2003, el saldo de activos dudosos se ha reducido respecto al ejercicio precedente:

	(Miles de euros)		
	2003	2002	2001
RESIDENTES	64.298	74.124	49.216
NO RESIDENTES	9.626	9.220	10.246
TOTAL	73.924	83.344	59.462

Respecto a la calidad del riesgo, es destacable el avance logrado en la reducción del índice de morosidad y en el aumento del índice de cobertura.

A continuación se presenta la siguiente tabla, de acuerdo con el criterio de Banco de España

RIESGO DE CREDITO	Miles de euros	% Variación				
		2003	2002	2001	2003/2002	2002/2001
Riesgo dudoso (1)		87.007	99.725	72.366	-12,75%	37,81%
Activos dudosos	73.924	83.344	59.462	-11,30%	40,16%	
Pasivos contingentes dudosos	13.083	16.381	12.904	-20,13%	26,95%	
Riego vivo (2)		9.668.387	7.612.949	6.864.649	27,00%	10,90%
Dinerario	8.944.790	7.111.712	6.390.338	25,78%	11,29%	
De firma	723.597	501.237	474.311	44,36%	5,68%	
Fondo de insolvencias (3)		167.666	127.228	102.131	31,78%	24,57%
Índice de morosidad (*) (1) / (2)		0,90%	1,31%	1,05%	-31,30%	24,26%
Índice de cobertura (*) (3) / (1)		192,70%	127,58%	141,13%	51,05%	-9,60%

Los fondos de provisión para insolvencias ascienden a 178.069 miles de euros al cierre del ejercicio 2003, los cuales incluyen la provisión de créditos sobre clientes y las provisiones de valores de renta fija y de riesgos de firma. La



distribución del total del fondo de provisión para insolvencias entre las tres categorías de coberturas (específica, genérica y estadística) figura a continuación:

Provisión para insolvencias	(Miles de euros)		
	2003	2002	2001
Cobertura específica	46.805	40.569	29.085
Cobertura genérica	87.620	63.993	56.663
Cobertura estadística	43.644	27.806	19.006
Total provisión para insolvencias	178.069	132.368	104.754

El movimiento del fondo de provisión para insolvencias de créditos sobre clientes es el siguiente:

Provisión para insolvencias de créditos sobre clientes	(Miles de euros)		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	118.808	92.790	68.174
Dotación neta del ejercicio:	77.244	54.424	40.831
Dotación específica	44.146	40.633	21.171
Dotación genérica	19.574	6.266	7.681
Dotación estadística	13.524	7.525	11.979
Disponible de ejercicios anteriores	(16.131)	(6.323)	(4.414)
Fondos utilizados	(23.131)	(18.791)	(9.466)
Otras variaciones	(802)	(3.292)	(2.335)
Saldo al cierre del ejercicio	155.988	118.808	92.790

4.4.2. Riesgo de contrapartida

En la actividad que el Grupo realiza directamente en los mercados financieros, el riesgo de crédito surge de la posibilidad de experimentar un quebranto económico como consecuencia del incumplimiento, por parte de la contraparte, de sus obligaciones contractuales. Este tipo de riesgo se manifiesta en la concesión de créditos y préstamos interbancarios, en las actividades de inversión y negociación y en la participación en transacciones de liquidación de pagos y valores, por cuenta propia y ajena.

Dentro de la Dirección de Mercados se asume un riesgo de crédito por las posiciones tomadas en renta fija pública o privada, depósitos, acciones, adquisiciones temporales de activos, etc., que se mantienen en el activo del balance, y por las posiciones generadas en instrumentos derivados, denominadas de “fuera de balance”, negociadas en mercados no organizados (mercados OTC).

Para diferenciarlo del riesgo de crédito propio de la actividad comercial, denominamos a este tipo de riesgo de crédito “riesgo de contrapartida”.



Organización de la función de Riesgo de Contrapartida

Aprobación de Límites

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Dirección, aprueba la propuesta realizada por la Dirección de Mercados sobre 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. Existe un límite único por contrapartida, aún cuando se establecen límites para cada grupo en su conjunto y para las entidades individuales que lo forman.

Los límites autorizados se someten con periodicidad anual a un proceso de revisión-actualización, correspondiendo al Comité de Dirección la aprobación de los nuevos límites.

Seguimiento y control

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

Este sistema proporciona adicionalmente información detallada sobre el consumo de riesgo para cada contrapartida, así como la proyección temporal del mismo, y diariamente facilita información automáticamente sobre cualquier modificación y/o excedido en los límites.

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

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Contrapartida

Análisis del riesgo

Para la asignación de límites, se realiza un análisis previo de las 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 negocio esperado. Adicionalmente se realiza un seguimiento continuado de los ratings asignados a cada contrapartida por las principales agencias de rating.

Cálculo de la exposición por riesgo de crédito

El cálculo se realiza por operación, en función del producto y de una tabla de consumo de límites establecidos de acuerdo con coeficientes aplicados sobre el principal/nocional teniendo en cuenta el plazo original de la operación.

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

Actualmente, estamos en un proceso de migración a la metodología basada en la valoración a mercado de las posiciones con cada contrapartida, que tendrá en



cuenta la exposición actual (valor de mercado) y la exposición potencial futura (add-on).

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 2003, 2002 y 2001.

Productos derivados Miles de euros	2003				2002	2001
	Macro-cobertura	Negociación	Cobertura	TOTAL		
De riesgo de interés:						
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	23.000			23.000	343.000	850.000
· Permutas financieras sobre tipos de interés	430.000	1.419.194	222.721	2.071.915	4.757.674	8.787.828
· Futuros sobre tipos de interés	29.000	---	---	29.000	453.793	2.991.000
· Opciones	---	24.088	466.648	490.736	432.447	375.163
· Otras operaciones			10.982	10.982	16.556	19.701
Suma	482.000	1.443.282	700.351	2.625.633	6.003.470	13.023.692
De riesgo de cambio:						
· Compraventa de divisas a plazo	---	92.333	479.097	571.430	1.335.083	338.014
· Opciones	---	3.168	---	3.168	---	---
Suma	---	95.501	479.097	574.598	1.335.083	338.014
Total	482.000	1.538.783	1.179.448	3.200.231	7.338.553	13.361.706

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro era la siguiente:

	Miles de euros				
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	275.904	248.624	235.023	882.364	1.641.915
· Opciones	191.179	273.869	---	---	465.048
· Otras operaciones	---	6.334	4.648	---	10.982
· Compraventa de divisas a plazo	571.430	---	---	---	571.430
	1.038.513	528.827	239.671	882.364	2.689.375
	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· FRAS	---	23.000	---	---	23.000
· Call Money Swaps	50.000	280.000	100.000	---	430.000
· Futuros	19.000	10.000	---	---	29.000
· Opciones	---	---	188	25.500	25.688
	69.000	313.000	100.188	25.500	507.688



4.4.3. 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 las variables de mercado (tipos de interés, tipos de cambio, renta variable, volatilidad, etc) que afectan a los precios de los productos en los que se mantienen posiciones abiertas en los distintos mercados financieros, nacionales e internacionales, en los que se opera.

Organización de la función de Riesgo de Mercado

Aprobación de Límites

El Consejo de Administración, a propuesta del Comité de Dirección, aprueba los límites de riesgo de mercado que se asignan a cada una de las diferentes unidades operativas dentro de la Dirección de Mercados.

En función de la actividad desarrollada en los mercados financieros, anualmente se revisan/actualizan todos los límites. El Comité de Dirección aprueba los citados límites una vez revisados y actualizados, para cada una de las áreas de negocio, mesas y productos. Cada área de negocio gestiona sus posiciones en función de los límites autorizados.

Seguimiento y control

El seguimiento y control de los límites de riesgo de mercado autorizados se realiza diariamente por la Intervención General (a través de la Unidad de Riesgos de Mercado) que es una unidad totalmente independiente de la unidad de negocio (Dirección de Mercados). Dicha unidad informa diariamente a la Alta Dirección sobre el consumo de dichos límites.

Procedimientos y sistemas de medición del Riesgo de Mercado

Con el objetivo último de limitar las pérdidas que podrían producirse en las posiciones abiertas como consecuencia de los citados movimientos adversos en los mercados, se establecen hasta cuatro tipos de límites en función de la metodología utilizada en cada área para la medición, control y seguimiento del riesgo de mercado:

- Límites en función del VaR (valor en riesgo, o “value at risk” en terminología anglosajona), que permite la estimación de la máxima pérdida esperada teniendo en cuenta un escenario probabilístico



predeterminado. Diariamente se calcula el VaR con un nivel de confianza del 99%, realizándose pruebas de back testing.

- Límites en términos de sensibilidad: Este enfoque, utilizado en el análisis del riesgo de interés, permite estimar la pérdida esperada de una posición abierta ante un desplazamiento teórico de la curva de tipos en un punto básico desde tres perspectivas: sensibilidad global de una cartera, sensibilidad por producto y sensibilidad por tramos de curva.
- Límite por posición máxima abierta: Se expresa en términos de posición equivalente a un único producto o instrumento.
- Límites en función de pérdida máxima permitida (stop loss).

El riesgo de mercado de la macrocobertura, en la que se registran la mayor parte de las operaciones realizadas para la gestión del riesgo de interés a corto plazo, está limitado a un VaR diario de 400.000 euros para un nivel de confianza del 99%.

La utilización de este límite a lo largo de 2003 ha sido muy reducida como consecuencia de nuestra limitada operativa en productos derivados, tanto en mercados organizados como en mercados OTC.

Asimismo, la reducción de las carteras de renta fija (deuda pública y renta fija privada) hacen que la exposición al riesgo de mercado en el ejercicio 2003 sea muy reducida.

4.4.4. Riesgo de interés

El riesgo de interés estructural puede definirse como el riesgo de que variaciones en los tipos de interés de mercado afecten negativamente a la situación financiera y al valor patrimonial del Banco y su Grupo.

Las metodologías empleadas en Banco Pastor para la medición y la gestión del riesgo de interés estructural permiten analizar la sensibilidad del conjunto del balance a variaciones de tipos de interés desde el punto de vista de los resultados y desde la perspectiva del valor económico.

El Comité de Activos y Pasivos evalúa el riesgo de interés y establece las políticas de gestión del mismo, proponiendo estrategias adecuadas para paliar efectos adversos esperados en los movimientos de los tipos de interés.

El Gap de sensibilidades indica los volúmenes de los distintos activos, pasivos y operaciones fuera de balance sensibles clasificados por el plazo de vencimiento o reprecación. Es un análisis estático, que informa de la estructura del Balance (permite identificar concentraciones de riesgo por plazos) y de su sensibilidad a variaciones de tipos de interés.

**SENSIBILIDAD DEL BALANCE AL 31.12.2003**

(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	6.881.537	2.715.947	235.530	277.962	83.445	1.057.119	10.194.422
Mercado monetario	374.608	487	0	0	0	172.377	375.095
Area comercial	6.383.670	2.708.358	235.068	267.456	82.988	105.981	9.677.541
Cartera de títulos	103.903	7.102	462	10.506	457	0	122.429
Otros activos	19.357	0	0	0	0	778.761	19.357
PASIVOS	6.740.552	732.286	214.196	108.078	1.600	3.454.831	7.796.711
Mercado monetario	965.600	1.621	0	0	0	0	967.222
Acreedores	2.871.056	694.196	210.315	108.078	1.600	2.478.922	3.885.245
Emissiones a medio y largo plazo	2.669.922	36.468	3.880	0	0	0	2.710.270
Otros pasivos	233.974	0	0	0	0	975.909	233.974
Gap balance	140.986	1.983.662	21.335	169.884	81.845	-2.397.711	
Gap fuera de balance	421.584	-408.754	33.500	23.500	0		
Gap total	562.569	1.574.908	54.835	193.384	81.845		
Gap acumulado	562.569	2.137.477	2.192.312	2.385.696	2.467.541		

El cálculo de los impactos en el Margen Financiero en el horizonte de 12 meses y en el valor patrimonial se realiza a través de la duración del balance. Tanto el valor patrimonial como el margen financiero del Banco se verían modificados en un porcentaje inferior al 2% de su valor actual, por un desplazamiento paralelo de 100 puntos básicos en los tipos de interés.

Adicionalmente se realizan análisis de escenarios de riesgo de interés estructural individualizados para las principales divisas (euros y dólares).

4.4.5. Riesgo de liquidez

La gestión y el control del Riesgo de liquidez estructural tienen como objeto garantizar que el Grupo mantiene unos niveles holgados de liquidez para cubrir sus necesidades de financiación en el corto plazo y en el largo plazo bajo situaciones normales de mercado. Adicionalmente se realizan diferentes análisis de escenarios con el fin de determinar las necesidades adicionales que pudieran surgir ante un cambio en las circunstancias de mercado.

En la gestión de la liquidez estructural es fundamental la diversificación de las fuentes de financiación de manera que se cuente con diferentes instrumentos financieros alternativos para la cobertura de las necesidades de liquidez, tratando a su vez de optimizar los costes y plazos de financiación en los mercados.

Para la evaluación de las necesidades de liquidez se utiliza el Gap de liquidez y proyecciones de las necesidades de liquidez en un horizonte temporal a 12 meses, que permiten establecer el plan de financiación en el ejercicio.

Simultáneamente, se analiza de forma periódica el volumen de activos líquidos teniendo siempre en cuenta el objetivo de solvencia del Grupo.

**GAP DE LIQUIDEZ AL 31.12.2003**

(Miles de euros)

	Hasta 1 día	De 2 a 7 días	De 8 a 31 días	De 1 a 2 meses	De 2 a 3 meses	De 3 a 6 meses	Mayor 6 meses	No Sensible	Total sensible
ACTIVOS	1.448	281.254	525.484	727.021	537.158	820.223	7.301.834	1.057.119	10.194.422
Mercado monetario	0	215.926	85.805	43.210	27.658	2.009	487	172.377	375.095
Cartera de títulos	0	0	0	0	0	4.029	118.400	0	122.429
Otros activos	0	0	3.000	0	0	0	16.357	778.761	19.357
PASIVOS	15.555	910.198	1.422.557	646.405	495.338	1.132.995	3.031.197	3.597.296	7.654.245
Mercado monetario	0	761.837	76.585	5.699	1.976	4.503	116.621	0	967.222
Acreedores	15.555	135.238	1.031.637	471.524	409.669	664.969	1.014.189	2.621.387	3.742.780
Emissiones a medio y largo plazo	0	13.123	314.335	169.183	83.693	463.524	1.666.413	0	2.710.270
Otros pasivos	0	0	0	0	0	0	233.974	975.909	233.974
Gap balance	-14.107	-628.944	-897.073	80.616	41.820	-312.773	4.270.637	-2.540.177	
Gap acumulado	-14.107	-643.051	-1.540.124	-1.459.508	-1.417.688	-1.730.461	2.540.177		

En el marco de gestión de la liquidez global, en el año 2003 se ha avanzado en el objetivo de lograr una diversificación en las fuentes de financiación de manera que se disponga de una amplia gama de activos financieros que nos permitan obtener fondos en los mercados.

A continuación se identifican las diferentes vías de financiación que permiten gestionar la liquidez del Grupo:

Deuda Senior

La aprobación en el año 2003 del nuevo marco legal para la regulación de movimientos de capital y transacciones económicas ha modificado la regulación aplicable a las emisiones de acciones preferentes y otros instrumentos de deuda. Tras la publicación de la Ley 19/2003, se han clarificado gran parte de los aspectos que no estaban suficientemente definidos, pese a algunos puntos cuya precisión se espera que se produzca con el correspondiente desarrollo reglamentario. Dicha ley establece una limitación para la emisión de deuda y acciones preferentes desde paraísos fiscales.

Los saldos vivos de la deuda senior (deuda simple) al 31 de diciembre de 2003 corresponden a emisiones realizadas por la sociedad filial Pastor International Finance, y su composición es la siguiente:

EMTN 1.000 Millones USD	DIVISA	IMPORTE (millones de euros)	TIPO MEDIO % (act/360)	MODALIDAD	FECHA VENCIMIENTO
Pastor International Finance V	EUR	200,0	2,627	SENIOR	19/04/2004 (*)
Pastor International Finance VI	EUR	100,0	2,545	SENIOR	05/06/2004 (*)
TOTALES		300,0	2,600		

(*) Ver refinanciación de estas operaciones en el Capítulo VII, apartado 7.2.)



El 2 de diciembre de 2003 se inscribió en la C.N.M.V. un Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple por un importe de 2.000 millones de euros.

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

PROGRAMA EMISIÓN VALORES DE RENTA FIJA SIMPLE (2.000 Millones euros)	DIVISA	IMPORTE (millones de euros)	TIPO MEDIO % (act/360)	MODALIDAD	FECHA VENCIMIENTO
1ª Emisión Banco Pastor	EUR	500,0	2,264	BONOS SIMPLES	19/12/2005
TOTALES		500,0	2,264		

Deuda Subordinada

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

Anteriormente se habían realizado dos emisiones desde Pastor International Capital, sociedad filial constituida a tal efecto.

Las emisiones de deuda subordinada vivas al 31 de diciembre de 2003 son las siguientes:

	DIVISA	IMPORTE (millones de euros)	TIPO MEDIO % (act/360)	FECHA EMISIÓN	FECHA VENCIMIENTO
Pastor International Capital I	EUR	120,0	3,473	10/03/2000	10/03/2010
Pastor International Capital II	EUR	60,0	3,699	15/03/2002	15/03/2012
1ª Emisión Banco Pastor	EUR	108,8	2,778	02/10/2003	30/09/2013
TOTALES		288,8	3,470		

Titulizaciones

Hasta el 31 de diciembre de 2003 Banco Pastor ha participado en diferentes titulizaciones por un importe total de 1.326 millones de euros aproximadamente, de los que 759,6 millones corresponden a Fondos de Titulización constituidos en el año 2003. De estos fondos, 265 millones de euros corresponden a préstamos otorgados a pymes y el resto a préstamos hipotecarios principalmente.

Durante este ejercicio, la agencia de rating Fitch IBCA ha procedido a la recalificación de cuatro series de bonos del Fondo FTPYME ICO – TDA 2, mejorando la calificación en cada una de ellas.

Las principales características de las emisiones realizadas en el año 2003 son las siguientes:



TITULIZACION	FECHA EMISIÓN	IMPORTE (millones de euros)	TIPO INTERES
TDA PASTOR 1	27/02/2003	494,6	Euribor 3M+diferencial (*)
GCFTGENCAT II	28/03/2003	40,0	Euribor 3M+diferencial (*)
GCFTPYME PASTOR 1	31/10/2003	225,0	Euribor 3M+diferencial (*)
		759,6	

(*) En función de la serie

Pagarés

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

El saldo vivo de pagarés al 31 de diciembre de 2003 asciende a 732,2 millones de euros, con un tipo medio (act/365) del 2,24%.

4.4.6. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de incurrir en pérdidas como consecuencia de una falta de adecuación o de un fallo en los procesos, el personal o los sistemas internos, o bien debido a acontecimientos externos.

Este riesgo está cobrando una relevancia especial desde el momento en que el proyecto del Nuevo Acuerdo de Capital, conocido como Basilea II, introduce unos requerimientos mínimos de capital regulatorio para la cobertura del riesgo operacional.

El Grupo, consciente de la importancia que tiene, continúa progresando en su proyecto de identificar, mitigar, gestionar y cuantificar el riesgo operacional.

Es fundamental el análisis de los quebrantos recogidos en las cuentas de pérdidas y ganancias, dado que nos permite introducir mejoras en los procesos operativos para minimizar dichas pérdidas, además de establecer controles que nos permitan un adecuado seguimiento de su evolución

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 2003, 2002 y 2001.



Productos derivados Miles de euros	2003				2002	2001
	Macro-cobertura	Negociación	Cobertura	TOTAL		
De riesgo de interés:						
· FRAS (acuerdos sobre tipos de interés)	23.000			23.000	343.000	850.000
· Permutas financieras sobre tipos de interés	430.000	1.419.194	222.721	2.071.915	4.757.674	8.787.828
· Futuros sobre tipos de interés	29.000	---	---	29.000	453.793	2.991.000
· Opciones	---	24.088	466.648	490.736	432.447	375.163
· Otras operaciones			10.982	10.982	16.556	19.701
Suma	482.000	1.443.282	700.351	2.625.633	6.003.470	13.023.692
De riesgo de cambio:						
· Compraventa de divisas a plazo	---	92.333	479.097	571.430	1.335.083	338.014
· Opciones	---	3.168	---	3.168	---	---
Suma	---	95.501	479.097	574.598	1.335.083	338.014
Total	482.000	1.538.783	1.179.448	3.200.231	7.338.553	13.361.706

Al 31 de diciembre de 2003, la clasificación por plazos remanentes de vencimiento de las operaciones de futuro era la siguiente:

	Miles de euros				
	Hasta 1 año	Entre 1 año y 5 años	Entre 5 y 10 años	Más de 10 años	TOTAL
· IRS	275.904	248.624	235.023	882.364	1.641.915
· Opciones	191.179	273.869	---	---	465.048
· Otras operaciones	---	6.334	4.648	---	10.982
· Compraventa de divisas a plazo	571.430	---	---	---	571.430
	1.038.513	528.827	239.671	882.364	2.689.375
	De 1 a 3 meses	Entre 3 y 6 meses	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses	TOTAL
· FRAS	---	23.000	---	---	23.000
· Call Money Swaps	50.000	280.000	100.000	---	430.000
· Futuros	19.000	10.000	---	---	29.000
· Opciones	---	---	188	25.500	25.688
	69.000	313.000	100.188	25.500	507.688

4.5 Circunstancias condicionantes

4.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad.

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.



4.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas.

Las actividades de Banco Pastor, por su propia naturaleza, no están influidas por la existencia de patentes o marcas, sin embargo debe cumplir con una serie de coeficientes legales que se indican seguidamente.

Actualmente el Banco debe cumplir los siguientes coeficientes:

Coeficiente de reservas mínimas: 2% sobre recursos ajenos computables.

Coeficiente de solvencia: los recursos propios de la entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación.

Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos que en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 fue del 0,6 por mil de los recursos ajenos computables, con cargo a la cuenta de resultados. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta 20.000 euros por impositor y los valores en custodia también hasta 20.000 euros por titular de valores.

4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.

Compromiso de calidad

En el ámbito de la relación con los clientes, se ha puesto énfasis en lograr una mejora continua del servicio que se les presta, tanto en dar satisfacción a sus necesidades financieras, mediante la actividad del Banco y de su Grupo Financiero, como de otra índole, a través de la actividad del resto de empresas que integran el Grupo. Para ello, se antepone el más estricto respeto de sus derechos y la atención a sus necesidades específicas, basándose siempre en pautas éticas de comportamiento, todo ello integrado en una estrategia de creación de valor para los accionistas.

Las vías fundamentales empleadas para tal fin son: la prestación de servicios con altos niveles de calidad en tiempo y forma, y la oferta de una amplia gama de productos y servicios financieros adaptados a las necesidades específicas de las distintas tipologías de clientes. En línea con este objetivo, se está ampliando la red de oficinas con el objeto de ampliar nuestra base de clientes a lo largo de toda la geografía española.

Para cubrir las diferentes expectativas de su clientela, tanto en lo que se refiere a sus intereses como a sus necesidades, Banco Pastor ha optado por ser un banco de clientes frente un banco de productos, por lo que su compromiso de calidad se basa en el reforzamiento de su vinculación con la entidad hasta conseguir ser su banco de referencia.



Gestión del Plan de Proyectos

Para lograr la más eficiente asignación de medios, se elabora un Plan de Proyectos anual del Banco a partir de los requerimientos de las diferentes unidades sobre los proyectos a realizar para el cumplimiento de sus objetivos. Para ello se aplica una metodología que sistematiza el proceso de selección y tramitación de aquellos proyectos que cumplan una serie de requisitos. La metodología se estructura en los siguientes procedimientos básicos:

- Entrada de Peticiones. Cualquier unidad puede emitir peticiones de proyectos, para lo cual se ha establecido un formulario específico que garantice la aportación de una información mínima.
- Análisis y evaluación de peticiones. De acuerdo con el cumplimiento de una serie de factores: Proyectos de ámbito prioritario, coherencia con las funciones de la unidad demandante, prioridad establecida por el demandante, situación actual sin acometer la petición y grado de concreción de la petición.
- Planificación de proyectos. Cada proyecto lleva asociada una planificación específica cuya responsabilidad recae en el director de proyecto.
- Ejecución de proyectos. De acuerdo con la planificación prevista.
- Seguimiento y control de los proyectos. Ejercido por cada director de proyecto y que se traduce en un informe de seguimiento mensual.
- Cálculo e imputación de costes para cada proyecto: Costes directos internos, costes de servicios externos, inversiones realizadas, etc.

Todo ello redunda en un menor consumo de recursos y en su más eficiente utilización, destinándolos a los proyectos prioritarios para el Banco, sin perjudicar ningún desarrollo específico que sea necesario.

El plan de proyectos del ejercicio 2003 integraba un total de 53 proyectos representativos de las principales unidades del Banco. Un 70% del plan corresponde a proyectos directamente relacionados con la promoción de negocio y el control de riesgos.

4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios.

Ninguna de las sociedades del Grupo Banco Pastor se encuentra incurso en litigios, que a juicio de los auditores, pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera de la sociedad emisora o sobre la actividad de los negocios.



4.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

No se han producido interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

4.6. Informaciones laborales

Banco Pastor ha continuado a lo largo del ejercicio 2003 comprometido en reforzar y estrechar las relaciones con los clientes y su entorno social, intentando mejorar la calidad del servicio y de la oferta. Con este objetivo se ha realizado la implantación de un modelo de crecimiento y desarrollo estratégico, que ha culminado su primera fase con la adaptación y simplificación de la estructura central organizativa y la ampliación de la red comercial, incrementando la presencia de la Entidad en todo el territorio nacional.

Nuevas incorporaciones

La exigencia de los mercados y la elevada competitividad del entorno requieren la incorporación de nuevos empleados con buena formación externa y perfiles orientados a la captación de negocio.

RENOVACION DE LA PLANTILLA

	2003	2002	2001
Nuevas incorporaciones	292	152	60
Jubilaciones y prejubilaciones	130	86	61
Menores de 41 años / total plantilla (%)	45,1%	42,4%	41,9%

Como contribución social a la generación de empleo y en línea con la estrategia de negocio fijada, Banco Pastor ha incorporado a 292 nuevos empleados en el año 2003, de los cuales el 76 % tiene formación universitaria.

Formación

En el transcurso del ejercicio 2003 se han efectuado 322 acciones formativas, contando con la participación de 2.034 empleados (68% de la plantilla). Las actividades de formación han consistido básicamente en cursos presenciales en el Centro de Formación de la propia entidad, formación en el propio puesto de trabajo y formación impartida por empresas externas.

**INCREMENTO DE COMPETENCIAS Y CAPACIDADES**

	2003	2002	2001
Empleados con titulación universitaria / total plantilla (%)	49,0%	45,8%	43,4%
Empleados con titulación universitaria <41 años / total grupo (%)	77,3%	75,7%	73,0%
Total horas de formación	61.208	48.636	44.428
Número de acciones formativas	322	317	339
Número de participantes en acciones formativas	3.879	1.857	2.468
Número de empleados formados	2.034	1.305	1.609
Horas de formación por empleado formado	30	37	27
Empleados formados / total plantilla (%)	68%	45%	55%
Valoración de la utilidad de la formación recibida (escala 1-10)	8,0	8,6	9,0

Comunicación Interna

La mejora de la comunicación interna ha sido otro de los aspectos en los que se ha centrado el interés de Banco Pastor. La difusión de la utilización de herramientas en el entorno de las nuevas tecnologías y la implantación y desarrollo de canales de comunicación interna, está permitiendo alcanzar un importante grado de transparencia e interrelación entre todas las Personas de la Organización.

Seguridad e Higiene en el Trabajo

En este ámbito se ha asumido el firme propósito de facilitar un entorno de trabajo en el que todos los empleados y colaboradores puedan desempeñar el cometido laboral que tengan asignado sin riesgos para su seguridad y salud. Se ha publicado y puesto a disposición de todos los componentes de la Organización un manual de Prevención de Riesgos Laborales auditado por consultores externos, que se ha complementado con planes de formación para los empleados y seguimientos periódicos mediante evaluaciones de riesgos laborales en los distintos centros de trabajo.

Beneficios Sociales

La Entidad viene manteniendo una constante atención al sostenimiento de un marco de apoyo económico y social que ayude a mantener y estrechar los vínculos de unión, no solamente con los empleados del Grupo y de sus clases pasivas, sino además con su entorno familiar. Por ello, Banco Pastor ha seguido actualizando y renovando la variedad de la oferta puesta a disposición de los distintos colectivos, y que se extiende a una amplia gama de productos financieros: cuentas de pasivo, tarjetas de débito y crédito, préstamos al consumo, préstamos para compra de vivienda, seguros privados de vida y atención sanitaria, etc.



Dentro de los beneficios de marcado carácter social, se ofrecen ayudas para la realización de estudios en sus diferentes niveles de graduación y ayudas para educación especial de hijos discapacitados de empleados.

Código de Conducta

Las Personas que conforman la Organización de Banco Pastor son el vehículo de transmisión de la cultura e imagen corporativa que se desea trasladar a la sociedad y, en línea con esta visión, en el año 2002, reformado y readaptado, se distribuyó entre todos los empleados un Código de Conducta Profesional. Los principios y valores sobre los que se asienta el Código de Conducta deberán estar presentes en todas las relaciones tanto en el ámbito interno, entre los propios empleados y de éstos con la Dirección del Grupo, como en el ámbito externo, con los clientes y proveedores, fundamentalmente.

Como consecuencia de la utilización actual de los medios informáticos, a principios del año 2004 este Código se vió ampliado en el apartado de “Código de conducta para Usuarios de Medios Informáticos”, en el que se han establecido unas pautas de conducta que garanticen el uso adecuado de dichos medios, dada la falta de regulación de esta materia en el ordenamiento laboral, de tal forma que los empleados cuenten con reglas claras que eviten una utilización inadecuada de los mismos.

Se exponen a continuación una serie de indicadores relevantes del Banco en los que se reflejan los esfuerzos realizados en el ámbito del capital humano:

COMPOSICION DE LA ESTRUCTURA DEL BANCO

	2003	2002	2001
Estructura Central	627	742	750
Estructura de Negocio	2.353	2.186	2.187
Número total de empleados	2.980	2.928	2.937

NUMERO Y DIVERSIDAD

	2003	2002	2001
Empleados	2.980	2.928	2.937
Edad media	42,3	42,8	42,8
Personal directivo (%)	53,9%	47,7%	48,6%
Experiencia (años)	16,8	17,7	17,7
Hombres (%)	67,2%	69,4%	70,7%
Mujeres (%)	32,8%	30,6%	29,3%
Mujeres < 35 años / Total grupo < 35 años (%)	53,5%	52,1%	49,4%
Mujeres directivas / Total directivos (%)	21,3%	17,9%	16,1%

**COMPROMISO Y VINCULACION**

	2003	2002	2001
Personal con cambio de nivel profesional / total plantilla (%)	5,4%	10,2%	9,5%
Nuevos apoderados	214	85	48
Número de promociones en la red de oficinas	488	409	305
Rotación no deseada (%)	0,2%	0,1%	0,0%

El número medio de empleados del Grupo en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 distribuido por categorías profesionales, ha sido el siguiente:

Estructura de personal (*)	2003	Peso	2002	Peso	2001	Peso
Alta dirección	26	0,79%	30	0,91%	33	1,01%
Jefes y titulados	2.280	69,03%	2.279	68,87%	2.269	69,39%
Administrativos	971	29,40%	971	29,34%	940	28,75%
Otras categorías	<u>26</u>	0,79%	<u>29</u>	0,88%	<u>28</u>	0,86%
TOTAL	<u><u>3.303</u></u>	100,00%	<u><u>3.309</u></u>	100,00%	<u><u>3.270</u></u>	100,00%

(*) Número medio de personas



4.7. Política de inversiones

4.7.1. Principales inversiones realizadas durante los tres últimos ejercicios

Durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 las inversiones y desinversiones más representativas de participaciones mayoritarias del Grupo, fueron las siguientes:

Inversiones significativas 2001	Cuantía	Cuantía
Miles de euros	inversión	desinversión
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	
Liquidación por disolución de Gestora Fondos Galicia, S.A.		192
Liquidación por disolución de Corporacion Aseguradora de Inv. Y Servicios, S.A.		240
Venta Institucional de Union Electrica Fenosa		4.759
Compra participación David Fuel Cell Components. S.L.	902	
Desembolso Capital pendiente Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A.	1.503	
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	
Desembolso capital pendiente Union de Televisiones Gallegas, S.A.	252	
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	Cuantía
Miles de euros	inversión	desinversión
Ampliación de capital Universal Support, S.A.	340	
Venta participaciones de Grupo La Toja Hoteles		17.133
Venta participaciones Cedie		5.562
Venta institucionales Hullas de Coto Cortés,S.A.		208
Venta participaciones Dorlas, S.L.		1.454
Aportación no dineraria de Europistas, Concesionaria Española, S.A.		17.517
Desembolso capital pendiente de Inova Capital S.A.	305	
Compra participación Mindanao, S.A.	2.302	
Compra participacion Unión Electrica Fenosa, S.A.	8.805	
Ampliación de Capital Regasificadora del Noroeste, S.A.	451	
Constitución sociedad y ampl. Capital Abrente Gestora Galicia, S.L.	3.165	
Constitución sociedad y ampl. Capital Nasozena, S.L.	4.410	
Ampliación de Capital Europastry, S.A.- Venta acciones	5.436	5.331
Ampliación de Capital Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	6.192	
Venta de acciones de Eólica del Moncayo, S.A.		1.400
Ampliación de Capital Sidecu, S.L.	751	
Ampliación de Capital Unión de Televisiones Gallegas, S.A.	132	
Constitución sociedad y ampl. De Capital Ados de Argentina, S.A.	91	
Constitución sociedad Tuixa Consulting, S.L.	1	



Inversiones significativas 2003	Cuantía	Cuantía
Miles de euros	inversión	desinversión
Ampliación de Capital Aurica XXI, S.A.	12.500	
Constitución y ampliación de capital de Ichu Consulting, S.L.	10	
Compras institucionales Hullas de Coto Cortés, S.A.	3.619	
Compra de accs. Inversiones Ibersuizas, S.A.	5.144	
Venta de accs. De Fingalicia S.A.		4.519
Ampliación de Capital de Vilamar Gestión, S.L.	1.572	
Ampliación de Capital de Unirisco Galicia, S.A:	264	
Ampliación de Capital y venta de Nasozena, S.L.	2.744	3.426
Ampliación Capital y venta de Ind.Dormilón Descanco, S.A.	13	4
Compra y venta de accs. Equipamientos Deportivos y de Ocio, S.A.	1.500	6.862
Ampliación de Capital Sidecu S.L.	1.503	
Desembolso capital pendiente de Promotora de Emisoras de Televisión, S.A.	1.283	
Venta de accs. Europastry S.A.		4.653
Ampliación de capital Construcciones Costa Coruña, S.L.	1.351	
Compra de participaciones de Cía.Inmobiliaria de Desarrollos Urbanísticos y Promociones Arvum, S.L.	1.500	

4.7.2. Inversiones en curso

Durante el ejercicio 2003 la entidad ha continuado con el proyecto de expansión comercial en todo el territorio nacional iniciado a finales del año.

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

En cuanto a las sociedades del Grupo no existe ninguna operación que pueda suponer compra/venta, o cualquier tipo de inversión o desinversión, que se encuentre comprometida en firme en el ejercicio 2003 y esté en curso a la fecha de registro del presente Folleto.

4.7.3. Inversiones futuras comprometidas en firme

Hasta el 31 de marzo del año 2004 se han abierto 5 oficinas, con una inversión de 898 miles de euros (todas estas oficinas están en régimen de arrendamiento).

Asimismo, están comprometidas en firme inversiones para la apertura de otras 35 oficinas en el ejercicio 2004, con una inversión prevista de en torno a 8.400 miles de euros (esta cifra incluye la inversión en compras de locales en ciertos casos, aunque la mayoría de estas oficinas estarán en arrendamiento, y las inversiones y equipamientos necesarios para su puesta en marcha).

La fórmula de financiación de estas inversiones es la misma que la aplicada en el ejercicio 2003.



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 Individuales****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		
	2003	2002	2001
A C T I V O			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja	84.535	76.560	54.497
Banco de España	87.594	30.092	51.208
Otros bancos centrales	248	387	378
	<u>172.377</u>	<u>107.039</u>	<u>106.083</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>9.254</u>	<u>139.692</u>	<u>1.126.258</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	43.924	26.482	50.591
Otros créditos	653.494	705.269	1.259.083
	<u>697.418</u>	<u>731.751</u>	<u>1.309.674</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>8.521.833</u>	<u>6.673.857</u>	<u>5.942.085</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública	---	10.293	56.735
Otros emisores	229.535	389.505	343.397
	<u>229.535</u>	<u>399.798</u>	<u>400.132</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>40.290</u>	<u>45.967</u>	<u>57.541</u>
PARTICIPACIONES			
Otras participaciones	130.000	118.578	117.978
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
En entidades de crédito	15.920	16.703	13.699
Otras	115.083	108.330	112.194
	<u>131.003</u>	<u>125.033</u>	<u>125.893</u>
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos constitución y primer establecimiento	----	321	534
Otros gastos amortizables	15.525	13.568	4.475
	<u>15.525</u>	<u>13.889</u>	<u>5.009</u>
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio	69.651	66.382	67.185
Otros inmuebles	10.378	14.543	13.977
Mobiliario, instalaciones y otros	62.706	57.023	54.091
	<u>142.735</u>	<u>137.948</u>	<u>135.253</u>
OTROS ACTIVOS	<u>212.509</u>	<u>247.200</u>	<u>505.094</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACION	<u>51.808</u>	<u>53.813</u>	<u>68.980</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>	<u>9.899.980</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>3.056.482</u>	<u>2.294.961</u>	<u>2.146.892</u>

**PASIVO**

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	46.542	39.507	27.538
A plazo o con preaviso	870.569	776.828	2.044.455
	<u>917.111</u>	<u>816.335</u>	<u>2.071.993</u>
DÉBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro	6.687.863	6.206.714	6.173.776
A la vista	2.587.416	2.266.820	2.091.903
A plazo	4.100.447	3.939.894	4.081.873
Otros débitos	330.143	374.890	376.713
A la vista	---	---	---
A plazo	330.143	374.890	376.713
	<u>7.018.006</u>	<u>6.581.604</u>	<u>6.550.489</u>
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Bonos y obligaciones en circulación	500.000	---	---
Pagarés y otros valores	732.276	319.151	---
	<u>1.232.276</u>	<u>319.151</u>	
OTROS PASIVOS	<u>159.770</u>	<u>177.904</u>	<u>252.056</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>56.638</u>	<u>44.504</u>	<u>57.694</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas	48.385	53.464	256.320
Provisión para impuestos	12.207	12.457	---
Otras provisiones	20.854	14.771	21.254
	<u>81.446</u>	<u>80.692</u>	<u>277.574</u>
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	<u>59.634</u>	<u>85.172</u>	<u>74.091</u>
PASIVOS SUBORDINADOS	<u>288.810</u>	<u>180.000</u>	<u>138.465</u>
CAPITAL SUSCRITO	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISION	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS	<u>445.093</u>	<u>405.141</u>	<u>373.556</u>
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>	<u>23.270</u>
TOTAL PASIVO	<u>10.354.287</u>	<u>8.794.565</u>	<u>9.899.980</u>



5.1.2. Cuentas de pérdidas y ganancias individuales de los tres últimos ejercicios contables

	Miles de euros		
	2003	2002	2000
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	416.993	440.915	517.049
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(144.134)	(187.955)	(282.798)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE			
De acciones y otros títulos de renta variable	1.332	1.731	2.551
De participaciones	5.844	5.981	5.887
De participaciones en el Grupo	1.836	6.420	9.947
	<u>9.012</u>	<u>14.132</u>	<u>18.385</u>
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	281.871	267.092	252.636
COMISIONES PERCIBIDAS	104.353	89.453	83.209
COMISIONES PAGADAS	(21.495)	(19.778)	(16.823)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	2.975	(4.735)	2.735
MARGEN ORDINARIO	367.704	332.032	321.757
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.699	1.681	1.505
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN			
De personal	(144.358)	(139.009)	(136.938)
Otros gastos administrativos	(59.101)	(62.017)	(56.114)
	<u>(203.459)</u>	<u>(201.026)</u>	<u>(193.052)</u>
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(19.155)	(16.635)	(15.648)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.629)	(3.732)	(4.992)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	143.160	112.320	109.570
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	(58.777)	(35.849)	(31.671)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	519	(4.661)	(3.398)
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	15.973	27.824	22.539
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(15.909)	(13.805)	(6.554)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	84.966	85.829	90.486
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(25.332)	(657)	(16.395)
RESULTADO DEL EJERCICIO	59.634	85.172	74.091

**5.1.3. Cuadro de financiación individual de los tres últimos ejercicios contables**

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
ORÍGENES DE FONDOS			
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:			
Beneficio neto del ejercicio	59.634	85.172	74.091
Amortizaciones	19.155	16.635	15.648
Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias.....	63.227	45.771	36.489
Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores.....	(720)	5.436	3.902
Dotación al fondo de pensiones interno	3.050	---	3.484
Dotación neta a otros fondos específicos	819	2.644	(2.614)
Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material.....	286	460	471
Beneficios netos en ventas de inmovilizado material.....	(3.945)	(6.154)	(12.595)
Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero.....	(3.560)	(13.112)	(197)
Suma	137.946	136.852	118.679
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS ..	77.746	---	142.549
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	295.555	984.492	13.068
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	3.593	1.026	---
ACREEDORES (incremento neto)	436.402	31.115	464.681
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	913.125	319.151	---
VENTAS NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES:			
Ventas de participaciones empresas del grupo y asociadas	---	13.394	---
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	67.767	---	139.428
TOTAL ORÍGENES	1.932.134	1.486.030	878.405
APLICACIONES DE FONDOS			
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO ESPAÑA Y ECA	---	656.628	---
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	1.898.589	772.321	815.716
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	---	---	4.099
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	33.545	25.063	59.130
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	---	32.018	---
TOTAL APLICACIONES	1.932.134	1.486.030	878.945

**5.2 Informaciones contables del grupo consolidado del Banco Pastor****5.2.1. Balance del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables**

A C T I V O	Miles de euros		
	2003	2002	2001
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES			
Caja	84.540	76.567	54.505
Banco de España	87.606	30.104	51.220
Otros bancos centrales	248	387	378
	<u>172.394</u>	<u>107.058</u>	<u>106.103</u>
DEUDAS DEL ESTADO	<u>9.006</u>	<u>139.476</u>	<u>1.126.138</u>
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista	40.536	28.034	52.623
Otros créditos	361.179	353.731	886.702
	<u>401.715</u>	<u>381.765</u>	<u>939.325</u>
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	<u>8.788.802</u>	<u>6.992.904</u>	<u>6.297.548</u>
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA			
De emisión pública	---	10.293	56.735
Otros emisores	236.869	392.950	343.677
	<u>236.869</u>	<u>403.243</u>	<u>400.412</u>
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	<u>86.836</u>	<u>101.104</u>	<u>112.941</u>
PARTICIPACIONES			
Otras participaciones	147.363	150.610	140.080
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO			
Otras	118.530	109.551	107.437
ACTIVOS INMATERIALES			
Gastos de constitución y de primer establecimiento ..	---	321	544
Otros gastos amortizables	16.216	14.529	5.407
	<u>16.216</u>	<u>14.850</u>	<u>5.951</u>
FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	<u>6.982</u>	<u>15.080</u>	<u>18.712</u>
ACTIVOS MATERIALES			
Terrenos y edificios de uso propio	70.142	66.883	67.698
Otros inmuebles	10.766	14.931	15.042
Mobiliario, instalaciones y otros	74.956	71.286	65.099
	<u>155.864</u>	<u>153.100</u>	<u>147.839</u>
ACCIONES PROPIAS	<u>610</u>	<u>5.689</u>	<u>8.755</u>
OTROS ACTIVOS	<u>220.423</u>	<u>251.703</u>	<u>508.947</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	<u>50.810</u>	<u>49.241</u>	<u>68.334</u>
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS			
Por integración global y proporcional	1.128	1.039	107
Por puesta en equivalencia	2.282	671	13
Por diferencias de conversión	13.139	13.075	1.112
	<u>16.549</u>	<u>14.785</u>	<u>1.232</u>
TOTAL ACTIVO	<u>10.428.969</u>	<u>8.890.159</u>	<u>9.989.754</u>
CUENTAS DE ORDEN	<u>2.533.154</u>	<u>1.594.157</u>	<u>1.352.153</u>



P A S I V O	Miles de euros		
	2003	2002	2001
ENTIDADES DE CRÉDITO			
A la vista.	39.389	39.496	27.538
A plazo con preaviso.	875.621	796.880	2.063.064
	<u>915.010</u>	<u>836.376</u>	<u>2.090.602</u>
DÉBITOS A CLIENTES			
Depósitos de ahorro.	6.379.404	5.709.497	5.539.614
A la vista.	2.578.733	2.263.863	2.088.941
A plazo.	3.800.671	3.445.634	3.450.673
Otros débitos.	296.831	339.451	336.140
A la vista.	---	---	---
A plazo.	296.831	339.451	336.140
	<u>6.676.235</u>	<u>6.048.948</u>	<u>5.875.754</u>
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES			
Bonos y obligaciones en circulación.	800.000	495.480	
Pagarés y otros valores.	732.276	319.151	632.611
	<u>1.532.276</u>	<u>814.631</u>	<u>632.611</u>
OTROS PASIVOS.	<u>168.064</u>	<u>193.151</u>	<u>265.925</u>
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN.	<u>57.081</u>	<u>45.123</u>	<u>58.329</u>
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS			
Fondo de pensionistas.	48.385	53.464	256.320
Provisión para impuestos.	12.207	12.457	
Otras provisiones.	28.226	15.561	19.246
	<u>88.818</u>	<u>81.482</u>	<u>275.566</u>
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO			
Del Grupo.	61.690	83.653	82.394
De minoritarios.	1.752	(515)	547
	<u>63.442</u>	<u>83.138</u>	<u>82.941</u>
PASIVOS SUBORDINADOS.	<u>288.390</u>	<u>180.000</u>	<u>138.465</u>
INTERESES MINORITARIOS.	<u>27.516</u>	<u>28.926</u>	<u>27.778</u>
CAPITAL SUSCRITO.	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>	<u>54.518</u>
PRIMAS DE EMISIÓN.	<u>17.715</u>	<u>26.274</u>	<u>26.274</u>
RESERVAS.	<u>438.402</u>	<u>405.921</u>	<u>375.376</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.	18.025	19.994	18.540
Por puesta en equivalencia.	60.207	48.401	43.805
Por diferencias de conversión.	---	6	---
	<u>78.232</u>	<u>68.401</u>	<u>62.345</u>
TOTAL PASIVO.	<u>10.428.969</u>	<u>8.890.159</u>	<u>9.989.754</u>

**5.2.2 Cuenta de Resultados Consolidada del Grupo de los tres últimos ejercicios contables**

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	431.516	456.148	526.236
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(145.241)	(187.498)	(282.102)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE			
De acciones y otros títulos de renta variable	2.313	1.956	2.949
De participaciones	7.882	5.981	5.887
De participaciones en el Grupo	1.591	5.003	8.539
	<u>11.786</u>	<u>12.940</u>	<u>17.375</u>
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	298.061	281.590	261.509
COMISIONES PERCIBIDAS	109.893	94.615	95.471
COMISIONES PAGADAS	(21.227)	(19.974)	(14.786)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	3.834	(6.572)	3.729
MARGEN DE ORDINARIO	390.561	349.659	345.923
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	6.620	5.824	4.016
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN			
De personal	(153.472)	(148.240)	(144.572)
Otros gastos administrativos	(62.917)	(66.646)	(63.650)
	<u>(216.389)</u>	<u>(214.886)</u>	<u>(208.222)</u>
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(23.871)	(20.566)	(18.475)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(3.646)	(3.866)	(4.992)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	153.275	116.165	118.250
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA			
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia ..	27.508	20.237	29.447
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia ...	(4.058)	(1.427)	(4.022)
Corrección de valor por cobro de dividendos	(9.473)	(10.984)	(14.426)
	<u>13.977</u>	<u>7.826</u>	<u>10.999</u>
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(7.692)	(3.830)	(4.069)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO			
Beneficios por enajenación de participaciones en sociedades por integración global y proporcional	2.312	---	45
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	3.584	11.984	---
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante ..	1.649	---	453
	<u>7.545</u>	<u>11.984</u>	<u>498</u>
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO			
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante ...	---	(65)	---
	<u>---</u>	<u>(65)</u>	<u>---</u>
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (Neto)	(69.090)	(47.117)	(37.919)
SANEAMIENTOS DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	---	(2.421)	---
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	13.963	15.821	25.803
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(22.450)	(14.286)	(6.750)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	89.528	84.077	106.812
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(26.086)	(939)	(23.871)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO			
Resultado atribuido a la minoría	1.752	(515)	547
Resultado atribuido al grupo	61.690	83.653	82.394
	<u>63.442</u>	<u>83.138</u>	<u>82.941</u>

**5.2.3. Cuadro de Financiación del Grupo Consolidado de los tres últimos ejercicios contables**

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
ORÍGENES DE FONDOS			
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES:			
Beneficio neto del ejercicio	63.442	83.138	82.941
Amortizaciones	23.871	20.566	18.475
Amortización y provisión neta al fondo de insolvencias	73.768	57.276	43.022
Amortización y provisión neta al fondo de fluctuación de valores	(1.912)	7.126	932
Dotación al fondo de pensiones interno	3.050	---	3.484
Dotación neta a otros fondos específicos	4.629	2.865	(5.168)
Amortización del fondo de comercio de consolidación	7.692	3.830	4.069
Pérdidas netas en ventas de inmovilizado material	---	514	471
Beneficios netos en ventas de inmovilizado material	(3.803)	(6.524)	(12.890)
Beneficios netos en ventas de inmovilizado financiero	(7.545)	(12.049)	408
Beneficios netos en sociedades puestas en equivalencia	(20.790)	18.810	25.425
Suma	142.402	175.552	161.169
APORTACIONES NETAS EXTERNAS AL CAPITAL:			
Reservas de consolidación	3.836	(17.111)	3.446
Venta de acciones propias	6.728	3.131	(952)
Intereses minoritarios	(895)	601	21.529
Suma	9.669	(13.379)	24.023
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS			
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	1.321	---	189.510
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	291.678	981.777	13.072
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	13.915	---	---
ACREEDORES (incremento neto)	627.287	173.194	253.094
EMPRÉSTITOS Y PASIVOS SUBORDINADOS (incremento neto)	826.035	223.555	323.294
TOTAL ORÍGENES	1.912.307	1.540.699	964.162
APLICACIONES DE FONDOS			
INVERSIÓN, MENOS FINANCIACIÓN, EN BANCO DE ESPAÑA Y ECAS	---	675.559	---
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	1.857.052	747.148	824.733
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	---	442	39.939
ADQUISICIONES NETAS DE INVERSIONES PERMANENTES	1.151	50.931	97.411
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	54.104	66.619	2.079
TOTAL APLICACIONES	1.912.307	1.540.699	964.162



5.3. Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados

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 total del Banco, directa más indirecta, sea igual o superior al 50%, o bien en las que ejerza la dirección efectiva disponiendo de la mayoría de los derechos de voto en el órgano de administración.

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, de acuerdo con el 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 al 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 la participación no tiene carácter de permanencia a largo plazo, se clasifican a efectos de valoración en dos categorías de cartera de valores: cartera de inversión ordinaria y cartera de negociación.

Los valores incluidos en la cartera de inversión ordinaria se registran en los balances de situación consolidados adjuntos 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 auditado). En la valoración de estas participaciones se ha utilizado el



criterio de considerar la fracción del neto patrimonial de la empresa participada correspondiente al porcentaje de participación, 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.

5.3.2. Comparación de la información

La normativa contable publicada durante los ejercicios 2003, 2002 y 2001 no presenta modificaciones significativas en lo que respecta a la presentación de las cuentas anuales consolidadas.

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 en un plazo de cinco años, excepto las correspondientes a la participación en Grupo La Toja Hoteles, S.L. y Mindanao, S.A., que se amortizan en diez años, períodos en que se considera que dichas inversiones contribuirán a la obtención de ingresos para el Grupo.

El saldo de este capítulo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001 se desglosa a continuación:

	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Mindanao, S.A.	384	431	7.213
Inver-alia, S.L.	---	2.627	3.360
Unión Fenosa, S.A.	2.779	4.482	4.705
Grupo La Toja Hoteles, S.L.	3.287	5.794	---
Hullas del Coto Cortés, S.A.	491	279	363
Otras sociedades	41	1.467	3.071
TOTAL	6.982	15.080	18.712

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.

El movimiento habido en este capítulo en los ejercicios 2003, 2002 y 2001 ha sido el siguiente:



	Miles de euros		
	2003	2002	2001
Saldo al inicio del ejercicio	15.080	18.712	10.575
· Adiciones	886	1.744	12.349
· Retiros	(1.292)	(1.546)	(143)
· Amortizaciones	(7.692)	(3.830)	(4.069)
Saldo al cierre del ejercicio	6.982	15.080	18.712

Durante el ejercicio 2003 se ha procedido a amortizar anticipadamente los fondos de comercio de las sociedades Inveralia, S.L., por importe de 1.894 miles de euros y Grupo La Toja Hoteles, S.L., por importe de 1.809 miles de euros, debido a que existían dudas razonables acerca de su recuperabilidad futura.

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de que disponen los administradores del Banco, las previsiones de ingresos atribuibles al Grupo procedentes de estas sociedades equivalen, como mínimo, al importe pendiente de amortización de los respectivos fondos de comercio en sus plazos correspondientes.

b) Acciones Propias

Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 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 teórico-contable o el de cotización. Al 31 de diciembre de 2003, 2002 y 2001, 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 2003, 2002 y 2001 figuran contabilizados en el capítulo “Resultados por operaciones grupo” de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas adjuntas, por un importe de 1.649, de -65 y de 453 miles de euros, respectivamente.

c) Compromisos por Pensiones

De acuerdo con el convenio colectivo vigente, la banca española tiene el compromiso de complementar las prestaciones de la Seguridad Social percibidas por sus empleados o derechohabientes en caso de jubilación (salvo para el personal contratado a partir del 8 de marzo de 1980), incapacidad permanente, viudedad u orfandad.

El Banco mantiene asimismo obligaciones con los empleados prejubilados derivadas de los contratos individuales suscritos con los mismos.



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

Los compromisos y riesgos devengados por pensiones, así como los compromisos con el personal prejubilado, y la cobertura de los mismos al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se exponen a continuación:

	Coberturas			Total Cubierto	Difs.	Total Compromisos y riesgos devengados
	Planes de Pensiones	Pólizas de Seguros	Fondos Internos			
Régimen de prestaciones definidas:						
Compromisos por pensiones causadas	14.710	164.903	---	179.613	---	179.613
Riesgos devengados por pensiones no causadas. .	43.903	6.721	---	50.624	9.028	59.652
Otros compromisos (con personal prejubilado) . .	---	35.177	46.819	81.996	---	81.996
Suma	58.613	206.801	46.819	312.233	9.028	321.261
Régimen de aportaciones definidas:						
Derechos consolidados no causados	7.761	---	---	7.761	---	7.761
Otros compromisos (con personal prejubilado) . .	---	---	1.566	1.566	---	1.566
Suma	7.761	---	1.566	9.327	---	9.327
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.03	66.374	206.801	48.385	321.560	9.028	330.588
Total compromisos y riesgos a cubrir 31.12.02	56.005	170.437	53.464	279.906	10.603	290.509

Adicionalmente, los compromisos por pensiones no causadas y no devengadas, que se cubrirán con aportaciones futuras a fondos externos, ascienden a 78.330 y 51.012 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, y se cubrirán en ejercicios futuros a medida que se vaya produciendo su devengo.

Plan de Empleo

El Acuerdo Colectivo de sustitución del Sistema de Previsión Social, firmado el 21 de noviembre de 2001 con todos los sindicatos representados en la entidad, dispuso la creación un Plan de Pensiones de Empleo. Dicho Plan tiene como finalidad cubrir tanto las contingencias de riesgo como las de jubilación del personal activo. Se trata de un Plan de Pensiones mixto cuya gestora es Pastor Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros y cuya depositaria es Banco Pastor S.A.



El Plan cubre los compromisos establecidos en el Acuerdo Colectivo, tanto en materia de riesgos (análogos a los regulados en el XVIII Convenio Colectivo de Banca), como en materia de jubilación. Para la cobertura de estos últimos se ha configurado un sistema mixto con las siguientes características:

- Prestación definida para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del mencionado Acuerdo Colectivo contaban con 55 o más años de edad.
- Sistema mixto (prestación definida y aportación definida) para los empleados ingresados en el Banco con anterioridad al 8 de marzo de 1980 y que a la fecha del Acuerdo Colectivo contaban con menos de 55 años de edad.
- Aportación definida para los empleados ingresados en el Banco con posterioridad al 8 de marzo de 1980. Este colectivo de empleados representa más del 50% de la plantilla al 31 de diciembre de 2003, y antes de la firma del Acuerdo carecía de derechos en materia de jubilación.

Todos los compromisos establecidos en régimen de prestación definida se encuentran asegurados mediante pólizas suscritas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A, Compañía de Seguros y Reaseguros. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 las provisiones matemáticas correspondientes a los contratos de seguro ascienden a 58.613 y 52.440 miles de euros respectivamente.

Respecto a los compromisos en régimen de aportación definida, los derechos consolidados ascienden a 7.761 y 3.565 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente.

Durante el ejercicio 2003 Banco Pastor ha realizado las aportaciones correspondientes al Plan de Empleo que se desglosan según el siguiente detalle:

	<u>Miles de euros</u>
Aportaciones por compromisos en materia de riesgo	769
Aportaciones por compromisos en materia de jubilación:	
Sistema de prestación definida (primas de pólizas de seguro) . .	3.177
Sistema de aportación definida	3.704
Total aportaciones	<u>7.650</u>

Diferencias en el Fondo de Pensiones

Durante el proceso de exteriorización se pusieron de manifiesto diferencias debidas, por una parte, al valor actual de las aportaciones pendientes de efectuar a los fondos externos de pensiones derivadas de pensiones devengadas en régimen de prestación definida, cuantificadas en el Plan de Reequilibrio Actuarial y Financiero presentado en noviembre de 2002 a la Dirección General de Seguros, cuyo importe inicial era de 12.259 miles de euros y, por otra parte, a la cuantificación del coste adicional derivado de la aplicación de las hipótesis de valoración de nuevas tablas de mortalidad, cuyo importe inicial era de 6.323 miles de euros y que se aportó íntegramente en el ejercicio 2002.

De acuerdo con lo establecido en la Circular 5/2000 de Banco de España y con el régimen transitorio dispuesto en la normativa vigente, estas diferencias se



registran con cargo a cuentas de periodificación de Activo y con abono a cuentas de acreedores de Pasivo. El importe registrado en cuentas de periodificación se amortiza contablemente en un plazo máximo de 12 años a contar desde la fecha efectiva de la exteriorización (noviembre 2002), mientras que el importe abonado en cuentas de acreedores, que disminuye a medida que se efectúen los pagos de acuerdo con el calendario aprobado por la Dirección General de Seguros, es decir, en un plazo de 14 años desde la fecha de la exteriorización. A efectos de su presentación, ambos saldos se incluyen en el capítulo “Otros activos” del balance de situación por su importe neto conjunto.

Los cargos a las cuentas de pérdidas y ganancias de 2003 y 2002 por estos conceptos ascienden a 1.497 y 258 miles de euros, respectivamente, habiéndose registrado en 2002 una amortización extraordinaria por importe de 1.422 miles de euros con cargo al fondo interno constituido en cobertura de las prejubilaciones del año, por la parte correspondiente a las pensiones no causadas del personal prejubilado.

Al cierre del ejercicio 2003 y 2002, se encontraban registrados como “Diferencias en el fondo de pensionistas” 18.446 y 16.902 miles de euros, respectivamente, que se incluyen en el capítulo “Otros activos” del balance de situación.

Contratos de seguro

Los restantes compromisos por pensiones (personal pasivo a la fecha del Acuerdo Colectivo y excesos sobre el límite financiero de aportación a Planes de Pensiones fundamentalmente) se encuentran debidamente asegurados mediante pólizas de seguros adaptadas a los requerimientos establecidos en el Real Decreto 1588/1999 y contratadas con BBVA Seguros, S.A., Vida Caixa, S.A. y Pastor Vida, S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros.

El importe de las reservas matemáticas correspondientes a estos seguros asciende a 171.624 miles de euros al 31 de diciembre de 2003, de las cuales corresponden 164.903 miles de euros a compromisos por pensiones causadas y 6.721 miles de euros a riesgos devengados por pensiones no causadas. Las reservas matemáticas ascendían a 170.437 miles de euros al 31 de diciembre de 2002.

Del importe de reservas matemáticas de estos contratos de seguros, corresponden 17.032 miles de euros a contratos suscritos con compañías del Grupo.

Fondos internos

Además de los compromisos por pensiones mencionados anteriormente, el Banco mantiene obligaciones adicionales con el personal prejubilado derivadas de los planes de prejubilaciones acometidos por el Banco en años anteriores. Dichos planes afectaron en los ejercicios 2002 y 2003 a 82 y 129 empleados, respectivamente. Estos compromisos ascienden a 83.562 y 53.464 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 respectivamente, y están cubiertos en 2003 con una póliza de seguros en un importe de 35.177 miles de euros y con fondos internos el importe restante, y en 2002 con fondos internos.

El importe cubierto con póliza de seguros se ha instrumentado mediante la inclusión del colectivo prejubilado en un contrato de seguro temporal,



concertado con Pastor Vida S.A., Compañía de Seguros y Reaseguros, que asume la totalidad del riesgo y cubre las prestaciones correspondientes hasta la fecha de jubilación de cada empleado, momento a partir del cual los compromisos están cubiertos por el Plan de Empleo vigente.

El importe cubierto mediante fondos internos corresponde a los siguientes conceptos:

- Compromisos asumidos hasta la jubilación con el personal incluido en el Plan de Prejubilaciones del año 2003, incluyendo el coste por las cotizaciones a la Seguridad Social. Está previsto realizar la cobertura de estos compromisos mediante póliza de seguros en los primeros meses de 2004.
- Aportaciones al Plan de Pensiones para la cobertura de las prestaciones a partir de la jubilación correspondiente al personal prejubilado en los años 2002 y 2003.

El coste total del plan de prejubilaciones del año 2003 asciende a 46.351 miles de euros, de los cuales 40.252 miles de euros se han financiado con cargo a reservas e impuestos anticipados, 3.050 miles de euros se han registrado con cargo al resultado del ejercicio y el resto se han contabilizado como “Diferencias en el fondo de pensionistas” y se cargarán a resultados en el año 2004, conforme a la autorización de Banco de España.

En el ejercicio 2002, las dotaciones derivadas del plan de prejubilaciones de dicho ejercicio se efectuaron con cargo a reservas voluntarias en un importe de 14.649 miles de euros, y con cargo a impuestos anticipados en 7.888 miles de euros, de acuerdo con la autorización de Banco de España.

Los compromisos con el personal prejubilado cubiertos con fondos internos se desglosan como se indica a continuación:

	<u>Miles de euros</u>
Prestaciones hasta la jubilación (Prejubilados 2003)	35.854
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2002)	2.034
Prestaciones a partir de la jubilación (Prejubilados 2003)	10.497
Total compromisos con prejubilados cubiertos con fondos internos. . .	<u>48.385</u>

Durante el ejercicio 2003 se ha procedido al pago de primas de seguros, correspondientes a compromisos por prejubilaciones efectuadas en el ejercicio anterior, por importe de 17.056 miles de euros, con cargo al fondo interno constituido.

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 nocional 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 pasivo patrimonial en el primer caso y como un activo en el segundo.

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 permite el seguimiento e identificación de las operaciones. En estas operaciones, los beneficios o quebrantos generados se periodifican 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 efectúan valoraciones de las posiciones, y se provisionan con cargo a resultados las pérdidas potenciales netas por cada clase de riesgo que, en su caso, resulten de dichas valoraciones. Las clases de riesgos que se consideran a estos efectos son el de tipo de interés, el de 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 tres (3) son consejeros ejecutivos. Entre paréntesis se incluye el año desde el que forman parte del Consejo de Administración de BANCO PASTOR.

A tenor del criterio establecido por la Circular 1/2004 de la CNMV, de 17 de marzo de 2004, los consejeros pueden ser ejecutivos y externos.

Son Consejeros ejecutivos los que poseen funciones ejecutivas o directivas en la sociedad o en alguna de sus sociedades participadas y, en todo caso, los que mantengan una relación contractual laboral, mercantil o de otra índole con la sociedad distinta de su condición de Consejero. También son consejeros ejecutivos quienes tengan alguna capacidad de decisión en relación con algún ámbito de actuación de la sociedad, o del grupo, mediante delegación o apoderamiento estable, conferido por el Consejo de Administración o por la Sociedad, respectivamente.

Los Consejeros externos pueden ser:

Consejeros Dominicales: dentro de esta categoría se incluirán los siguientes supuestos:

a) cuando el Consejero haya sido nombrado por el titular de la participación significativa o una entidad perteneciente a su mismo grupo en ejercicio de su derecho de representación proporcional; b) cuando los nombrados sean Consejeros, Altos Directivos, empleados o prestadores no ocasionales de servicios al titular de la participación significativa o sociedades pertenecientes a su mismo grupo; c) cuando para el acuerdo de nombramiento hayan sido necesarios los votos a favor emitidos por el titular de la participación significativa o por sociedades pertenecientes a su mismo grupo, o por los miembros del órgano de Administración designados con anterioridad por dicho titular; d) cuando el titular de la participación significativa de que se trate o una sociedad perteneciente a su grupo, sea el propia Consejero; e) cuando en la documentación societaria en que conste el nombramiento el titular de la participación significativa asuma que el Consejero ha sido designado por dicho titular, o que lo representa o que es Consejero Dominical por su relación con aquel.



- Consejeros Independientes, se entenderá por tales a los Consejeros de reconocido prestigio profesional que puedan aportar su experiencia y conocimientos al Gobierno Corporativo y que, no siendo ni ejecutivos ni dominicales, resulten elegidos como tales y reúnan las condiciones que aseguren su imparcialidad y objetividad de criterios.
- Simplemente externos: en los demás casos, es decir, cuando no sean ni dominicales ni independientes.

La definición anterior y por tanto la calificación subsiguiente, no coinciden con las correspondientes al Informe de Gobierno Corporativo del Banco, ya que éste fue aprobado por el Consejo de Administración del 26 de febrero de 2004. A tenor de aquella calificación:

Son Consejeros ejecutivos: D. José María Arias Mosquera ^(*), D. Fulgencio García Cuéllar y D. Miguel Sanmartín Losada.

Son Consejeros independientes: D. Marcial Campos Calvo-Sotelo y D. José Luis Vázquez Mariño.

Son Consejeros Dominicales: Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, D. Vicente Arias Mosquera. ^(**)

Son Consejeros simplemente externos: D. Ramón Linares Martín de Rosales y D. Alfonso Porras del Corral.

CONSEJO DE ADMINISTRACION

Presidente de Honor

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa . (07.06.1969).
Dominical.

Presidente

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

Vicepresidente y Consejero Delegado

D. Fulgencio García Cuéllar (31.10.2002). 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 45,627% del capital social de BANCO PASTOR.

^(**) Son Dominicales y representan a la Fundación Barrié de la Maza, según los criterios b) y c) establecidos al respecto por la Circular 1/2004, de 17 de marzo de la C.N.M.V.



Vicepresidente

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

Vicepresidente

D. Ramón Linares Martín de Rosales (Consejero: 09.01.1973). Externo.

Vocales

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

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

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

Secretario

D. Miguel Sanmartín Losada (25.04.1996). Ejecutivo.

Gobierno Corporativo:

Desde el 25 de agosto de 1988, y atendiendo a las corrientes de Gobierno Corporativo que ya venían incidiendo en España, el Consejo de Administración de Banco Pastor, se dotó de una Comisión de Control y Auditoría y un Comité de Dirección, si bien, sin estructurarlo en un Reglamento propio del Consejo.

El 2 de mayo de 2002, el Consejo de Administración, atendiendo a las recomendaciones de la llamada Comisión Olivencia, aprobó un Reglamento Interno de propio Consejo, articulando en el seno del mismo las ya existentes Comisiones de Control y Auditoría y Comité de Dirección, y creando una tercera, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Dicho Reglamento fue objeto de modificaciones posteriores, en fechas de 20 de junio y 26 de septiembre de 2002, creándose en esta última, una Comisión Delegada del Consejo, con lo que, actualmente, el Consejo se estructura en el Pleno, la Comisión Delegada, la Comisión de Control y Auditoría, la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y el Comité de Dirección.

En fecha 10 de abril de 2003, con el objeto de dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 47 de la Ley 4/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, el Consejo de Administración acordó modificar el artículo 30 de los Estatutos Sociales, a fin de dar carácter estatutario a la Comisión de Control y Auditoría, y dotar a ésta de las competencias y demás requisitos exigidos por la citada Ley.

En fecha 26 de febrero de 2004, el Consejo aprobó una nueva modificación de su Reglamento Interno para adaptarlo a las exigencias tanto de la mencionada Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, como a las de la Ley 26/2003, de 17 de julio, de Modificación de la Ley del Mercado de Valores y la Ley de Sociedades Anónimas, o Ley de Transparencia, así como a las recomendaciones



del Informe Aldama, desarrollando las competencias y normas de funcionamiento de todas sus Comisiones y, de forma específica, las de la Comisión de Control y Auditoría, así como asignando a la página web del Banco, que ya venía existiendo con anterioridad, las funciones de publicidad que exigen las normas de Transparencia.

Asimismo en la citada fecha de 26 de febrero de 2004, y atendiendo a lo dispuesto en la antes mencionada Ley de Transparencia y Orden ECO de 26 de diciembre de 2003, de desarrollo de la misma, el Consejo de Administración del Banco aprobó un Informe de Gobierno Corporativo y un Informe de Actividades de la Comisión de Control y Auditoría, así como una proforma de Reglamento de la Junta General de Accionistas a someter a aprobación de la Junta General a celebrar el día 21 de abril del mismo año, que fue comunicado como Hecho Relevante y recibido por la CNMV el día 10 de marzo de 2004.

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

En cuanto al grado de cumplimiento de las recomendaciones relativas al Código de Buen Gobierno, según resulta de la redacción definitiva del Reglamento Interno del Consejo y de sus Comisiones i) se cumplen totalmente las recomendaciones 1, 2, 4 a 14 y 16 a 22, ii) se cumplen parcialmente las recomendaciones 3 y 15, relativas a la composición del Consejo de Administración y su remuneración respectivamente, ya que actualmente de los nueve miembros del Consejo tres son ejecutivos y seis externos y las remuneraciones y demás prestaciones de los miembros del Consejo de Administración se publican globalmente con arreglo a la Orden ECO/3722/2003 de 26 de diciembre, y iii) no se cumple la relativa al límite de edad para el desempeño del cargo de Consejero ya que los Estatutos del Banco no tienen tal límite para el desempeño de dicho cargo y, además, éste ya no se recoge en las recomendaciones del Informe Aldama.

La composición de las Comisiones es la siguiente:

COMISION DELEGADA DEL CONSEJO DE ADMINISTRACION

A) MIEMBROS

Don José María Arias Mosquera, Ejecutivo.

Don Vicente Arias Mosquera. Dominical.

Don Fulgencio García Cuéllar, Ejecutivo.

Don Alfonso Porras del Corral, Externo.

Don José Luis Vázquez Mariño, Independiente.

Don Marcial Campos Calvo-Sotelo, Independiente



D. Miguel Sanmartín Losada, Ejecutivo.

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. Ello sin perjuicio de que el Presidente pueda convocar una u otro, cuando lo estime pertinente.

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2004

Ejercicio 2003: 7 reuniones de la Comisión Delegada y 5 del Consejo pleno.
Ejercicio 2004: 1 reunión de la Comisión Delegada y 3 del Consejo pleno.

COMISION DE CONTROL Y AUDITORIA

A) MIEMBROS

Presidente: Don José Luis Vázquez Mariño, independiente
Don Ramón Linares Martín de Rosales, externo,
Don Marcial Campos Calvo-Sotelo, independiente,
Secretario: Don Miguel Sanmartín Losada, ejecutivo.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

1. Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia.
2. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los Auditores de Cuentas externos a los que se refiere el artículo 204 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas; recibir y analizar la información de los auditores externos, sobre aquéllas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de



desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de Auditoría de Cuentas y en las normas técnicas de Auditoría.

3. Supervisar y conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno del Banco.
4. Vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar de las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la Dirección.
5. Supervisar el cumplimiento del Código de Conducta del Grupo en los mercados de valores, así como de los manuales y procedimientos de prevención de blanqueo de capitales.
6. Informar el desarrollo normativo y el nombramiento o sustitución del Responsable del Area de Auditoría Interna del Banco, así como supervisar los servicios de dicha auditoría interna, analizar y evaluar sus informes, y vigilar el correcto cumplimiento de las opiniones y observaciones formuladas por la misma.
7. Supervisar la información que se facilita al Mercado de Valores.

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

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

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

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

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2004

Ejercicio 2003: 4 reuniones.

Ejercicio 2004: 1 reunión.



COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

A) MIEMBROS

Dña. Carmela Arias y Díaz de Rábago. Dominical.

D. Marcial Campos Calvo-Sotelo, independiente

D. Ramón Linares Martín de Rosales, Externo,

D. José Luis Vázquez Mariño, independiente

D. Miguel Sanmartín Losada, ejecutivo.

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

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

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

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

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



D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2004

Ejercicio 2003: 7 reuniones (nombramientos de cargos de Alta Dirección en su mayor parte motivado por la reorganización administrativa del Banco).

Ejercicio 2004: 2 reuniones.

COMITÉ DE DIRECCION

A) MIEMBROS

Don José María Arias Mosquera, ejecutivo

Don Fulgencio García Cuéllar, ejecutivo

D. Fernando Díaz Fernández, director general

D. Jorge Gost Gijón, director general

Dña. Gloria Hernández García, directora general

Dña. Yolanda García Cagiao, subdirectora general

Don José Ramón Alvarez Fernández, director del Area de Concesión de Riesgos.

B) FUNCIONES

Sus competencias son:

1. Elevar al Consejo de Administración propuestas sobre la política empresarial del banco, con determinación de las estrategias de la misma.
2. Acordar la concesión de créditos e inversiones, así como las demás operaciones propias del negocio social, siguiendo las instrucciones y directrices que imparte el Consejo de Administración.
3. Crear, en su seno, los subComités que estime pertinentes, dando cuenta en cada caso al Consejo de Administración.
4. Cualquier otra función que el Consejo de Administración le encomiende.

C) FRECUENCIA DE LAS REUNIONES

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

D) NUMERO DE REUNIONES DE LOS EJERCICIOS 2003 Y 2004



Ejercicio 2003: 13 reuniones.

Ejercicio 2004: 4 reuniones.

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 Consejero Delegado y la Comisión Delegada del Consejo.

A nivel directivo la gestión del BANCO PASTOR se ejerce por D. Jorge Gost Gijón, Director General Comercial, D. Fernando Díaz Fernández, Director General de Riesgos, D^a. Gloria Hernández García, Directora General Financiera, D. Rafael Botas Díaz, Subdirector General y D^a. Yolanda García Cagiao, Subdirectora General.

6.1.3. Socios fundadores de la sociedad

No existen.

6.2. 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 registro 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.

ACCIONES DE BANCO PASTOR				
PORCENTAJE DE PARTICIPACION DE CONSEJEROS AL 04/05/2004				
Nombre y apellidos	Directas	Indirectas	Representadas	%
D ^a . Carmela Arias y Díaz de Rábago, Condesa de Fenosa	57.600			0,106%
D. Vicente Arias Mosquera	26.700			0,049%
D. Ramón Linares Martín de Rosales Dña. Encarnación Morera Espinosa	8.460	1.374		0,019%
D. Alfonso Porras del Corral Dña. María de los Angeles López Ruiz	8.394	1.503		0,018%
D. José María Arias Mosquera (*) Dña. Carmen Arias Romero D Joaquín Arias Romero	34.318	1.226 876	24.874.846	45,694%
D. Miguel Sanmartín Losada	1.500			0,003%
D. José Luis Vázquez Mariño	6.000			0,011%
D. Marcial Campos Calvo-Sotelo	1.600			0,003%
D. Fulgencio García Cuéllar	3.430			0,006%
TOTAL	148.002	4.979	24.874.846	45,908%
El total de la participación del Consejo de Administración y Altos Directivos es del				45,908%

* En la columna de "Representadas" figuran las Acciones de la Fundación Pedro Barrié de la Maza, representadas por D. José M. Arias en la Junta General de Accionistas de 21 de abril de 2004.

NOTA - No existen participaciones a través de Sociedades



La participación directa e indirecta de los Altos Directivos de la sociedad es de 2.798 acciones lo que supone el 0,005% del capital social.

Las acciones representadas por el Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas de 21 de abril de 2004, fueron 35.821.019 lo que supone el 65,705% del capital social de Banco Pastor.

6.2.1. Actividades de estas personas al margen de las desarrolladas en Banco Pastor

A continuación se mencionan las actividades desarrolladas por los consejeros 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.; 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: no lleva a cabo actividad alguna al margen de las realizadas en Banco Pastor.

6.2.2. Participación de los Administradores y Altos Directivos en transacciones inhabituales y relevantes de la Sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Ningún miembro del Consejo de Administración ni ningún alto directivo del Banco, ni ninguna entidad donde sean Consejeros, altos directivos o accionistas significativos dichas personas, ni personas con las que tengan acción concertada o que actúen como interpuestas con las mismas, han realizado transacciones inhabituales y relevantes con la Sociedad.



El Reglamento del Consejo de Administración y sus Comisiones establece las normas éticas que regulan aquellas situaciones en que pudiesen existir conflictos de interés entre los Consejeros, altos directivos y sus personas vinculadas y Banco Pastor, S.A.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por los Administradores y Altos Directivos en el último ejercicio, cualquiera que sea su causa.

El artículo 23 de los Estatutos Sociales de Banco Pastor, S.A., en su párrafo segundo, establece que sin perjuicio de las dietas de asistencia, la retribución del Consejo de Administración consistirá en una participación de un 5% de las ganancias, que solo podrá ser retraída de los beneficios líquidos después de estar cubiertas las atenciones de la Reserva Legal y de la estatutaria y de haberse reconocido a los accionistas un Dividendo del 4%, o el tipo más alto que los Estatutos establezcan. No obstante, el propio Consejo podrá acordar reducir dicha participación en los ejercicios que así lo estime oportuno, así como distribuir entre los Consejeros la cantidad indicada, en la forma y cuantía que acuerde.

La remuneración global percibida del Banco Pastor, S.A. por el Consejo de Administración comprendiendo en la misma el importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas en el curso de cada ejercicio fue la siguiente:

Ejercicio 2002 : 1.758 miles de euros, de los que 1.282 se corresponden con sueldos y salarios de los Consejeros ejecutivos y 114 miles de euros son dietas y 362 miles de euros son otras remuneraciones por su condición de consejeros.

Ejercicio 2003: 2.283 miles de euros, de los que 1.513 se corresponden con sueldos y salarios de los Consejeros ejecutivos y 410 miles de euros son dietas y 360 mils de euros son otras remuneraciones por su condición de consejeros.

Ejercicio 2004: 692,3 miles de euros, de los que 436,7 se corresponden con sueldos y salarios de los Consejeros ejecutivos y 135,7 miles de euros son dietas y 120 miles de euros son otras remuneraciones derivadas de su condición de consejeros, devengadas a la fecha de registro de este Folleto.

La remuneración percibida por los consejeros de Banco Pastor, por parte de otras empresas del Grupo Banco Pastor que se compone únicamente de dietas y otras remuneraciones, no existiendo remuneración salarial en ninguno de los ejercicios, es la siguiente :

Ejercicio 2002: 211 miles de euros

Ejercicio 2003: 179 miles de euros

Ejercicio 2004: 15 miles de euros, devengadas a la fecha de registro de este folleto.

La remuneración global percibida de Banco Pastor, S.A. por los Altos Directivos (Directores Generales y Subdirectores Generales), comprendiendo en la misma el importe de los sueldos y salarios, no existiendo retribución mediante dietas y otras remuneraciones, fue la siguiente:



Ejercicio 2002: 987 miles de euros

Ejercicio 2003: 938 miles de euros

Ejercicio 2004: 292 miles de euros, devengadas a la fecha de registro de este folleto.

La remuneración percibida de las Empresas del Grupo por los Altos Directivos, derivada de su condición de consejeros en las empresas del Grupo, fue la siguiente, y se corresponde exclusivamente a dietas y otras remuneraciones:

Ejercicio 2002: 4,8 miles de euros, comprendiendo dietas y otras remuneraciones.

Ejercicio 2003: 0

Ejercicio 2004: 0 (devengada a la fecha de registro de este folleto).

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materias de pensiones y seguros de vida respecto de miembros antiguos y actuales del Consejo de Administración y directivos actuales y sus antecesores.

Las obligaciones contraídas en materia de pensiones respecto a los miembros del Consejo de Administración (actuales y anteriores) ascienden a 3.833 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (3.561 miles de euros al cierre de 2002) y los correspondientes a Alta Dirección (7 directivos en activo y 8 directivos jubilados) alcanzan 21.609 miles de euros al 31 de diciembre de 2003 (15.292 miles de euros al cierre de 2002), en cobertura de 8 directivos en activo y 7 en situación de jubilación) y se corresponden al Pasivo Actuarial Devengado a dichas fechas. Las primas satisfechas en concepto de compromisos por pensiones contraídos con el Consejo de Administración ascienden a 532 miles de euros en 2003, no realizándose pago alguno por este concepto en el año 2002. En relación a los miembros de la Alta Dirección (Directores Generales y Subdirectores Generales) las aportaciones destinadas a primas por compromisos por pensiones alcanzan 6.349 miles de euros en el año 2003 y 448 miles de euros en 2002. En el ejercicio 2004, se han abonado primas por importe de 327 y 1.599 miles de euros, en cobertura de dichos compromisos con los miembros del Consejo de Administración y la Alta Dirección, en cobertura de los compromisos con 6 directivos en activo y 9 en situación de jubilación o prejubilación, respectivamente.

Banco Pastor no tiene contratado ningún seguro de vida específico para los miembros del Consejo de Administración ni la Alta Dirección.

6.2.5. Anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el Banco a favor de las mencionadas personas.

El importe de los créditos y garantías concedidos por el Banco a 31 de diciembre de 2003 a los miembros del Consejo de Administración ascendía a 1.351.000 euros, de los que 290.000 euros correspondían a Consejeros ejecutivos y 1.063.000 euros a Consejeros externos, cuyos tipos de interés aplicados se encuentran en el intervalo del 2,25 al 2,88%.

Los préstamos concedidos a Altos Directivos del Banco, miembros del Comité de Dirección, ascendían a 17.000 euros, siendo el tipo de interés aplicado del 2,45%.



6.2.6. Actividades de los Administradores y Altos Directivos que ejerzan fuera de la Sociedad cuando estas actividades sean significativas en relación con la misma.

En el apartado 6.2 anterior se relacionan las actividades desarrolladas por los Consejeros del Banco, al margen de sus tareas en el propio Banco.

De los altos directivos del Banco únicamente desarrolla actividades al margen de su propio cargo D. FERNANDO DIAZ FERNANDEZ, como Consejero de INESGA, Inversiones Estratégicas de Galicia, S.A.; Consejero de Acción de Cobro, S.A.; Consejero de Pastor Servicios Financieros, E.F.C., S.A. y Consejero de Aurica XXI, S.G.R., S.A en nombre y representación del Banco.

6.3. Personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la Sociedad.

Fundación Pedro Barrié de la Maza titular del 45,627% del Capital Social del Banco.

No existen miembros del Consejo de Administración elegidos por el sistema proporcional a que se refiere el artículo 137 del Texto Refundido de la Ley de S.A.

6.4. Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la Sociedad por parte de terceros ajenos a la misma.

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

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

Los Estatutos Sociales exigen un mínimo de 1503 acciones para poder asistir a las Juntas Generales, si bien admiten la posibilidad de que los titulares de menor número de acciones puedan agruparse hasta completar el mínimo exigido y nombrar representante.

6.5. Participaciones significativas en el Capital de la Sociedad a que se refiere el R.D. 377/1991 de 15 de marzo, con indicación de sus titulares.

A 31 de diciembre de 2003 las participaciones en el Capital de Banco Pastor superiores al 5% de su Capital Social eran las siguientes:

FUNDACION PEDRO BARRIE DE LA MAZA, 45,627%

CORPORACION CAIXA GALICIA, S.A., 9,951%

STATE STREET BANK AND TRUST CO., 5,602%



6.6 Distribución estructural del accionariado de Banco Pastor, S.A.

La distribución del accionariado a 31.12.2003 se refleja en el siguiente cuadro:

<u>TITULOS TRAMOS</u>	<u>NUM. ACCIONISTAS</u>	<u>NUM. DE ACCIONES</u>
De 1 a 300	64.204	3.526.394
De 301 a 600	4.460	1.911.470
De 601 a 3.000	4.479	5.600.993
De 3.001 a 6.000	476	1.978.686
De 6.001 a 30.000	238	2.550.533
De 30.001 a 150.000	33	1.798.247
De 150.001 a 6.000.000	7	13.229.863
De 6.000.001 en adelante	1	23.921.620
TOTAL	73.898	54.517.806

6.7. Identificación de las personas o entidades que sean prestamistas de la Sociedad.

No existen personas o entidades que sean prestamistas del Banco, que participen en las Deudas a largo plazo en más de un 20%.

6.8. Existencia de clientes o suministradores cuyas operaciones de negocio con la Sociedad sean significativas.

No existen clientes cuyas operaciones de negocio supongan el 25% del total del negocio del Banco.

6.9. Esquemas de participación del personal en el Capital de la Sociedad.

Banco Pastor, S.A. no mantiene en la actualidad una política generalizada de concesión de créditos a sus empleados para la adquisición de sus propias acciones.

Banco Pastor, S.A. no tiene establecido ningún sistema retributivo vinculado a las acciones del Banco.

6.10. Relación con los auditores de cuentas.

El importe de los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas prestados a las distintas sociedades que componen el Grupo por el auditor principal ascendieron a un total de 267 y 294 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 y 2002, respectivamente, de los que 210 y 247 miles de euros, respectivamente, se incluyen dentro del epígrafe “Gastos generales de administración – Otros gastos administrativos”.

A nivel individual, es decir, honorarios relativos a los servicios prestados a Banco Pastor, S.A., ascienden a 128 y 184 miles de euros correspondientes a los trabajos de auditoría de cuentas prestados durante 2003 y 2002.



Asimismo, los honorarios por este mismo concepto correspondientes a otros auditores participantes en la auditoría de distintas sociedades del Grupo ascendieron en 2003 y 2002 a 50 y 90 miles de euros, respectivamente.

Respecto a los honorarios relativos a otros servicios profesionales, los prestados a las distintas sociedades del Grupo por el auditor principal ascendieron durante los ejercicios 2003 y 2002 a 23 y 36 miles de euros, respectivamente, mientras que los prestados por otros auditores participantes en la auditoría de las distintas sociedades del Grupo ascendieron a 112 y 80 miles de euros, respectivamente.

A nivel individual, es decir, honorarios relativos a otros servicios profesionales prestados por el auditor principal a Banco Pastor, S.A., ascienden a 36 miles de euros en el ejercicio 2002, no habiéndose realizado prestación de servicios distintos a la auditoría en el ejercicio 2003. Por otra parte, los prestados por otros auditores participantes, alcanzaron 80 miles de euros en el ejercicio 2002, no realizándose prestación de servicios en el año 2003.

Tanto la prestación de servicios de auditoría como los de consultoría o asesoramiento han sido prestados por sociedades independientes, y sin ninguna vinculación intersocietaria.



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

Los resultados obtenidos en el primer trimestre del año 2004 han sido coherentes con el objetivo previsto para el cierre del ejercicio 2004, y han confirmado la capacidad de crecimiento y desarrollo haciendo banca de clientes y avanzando hacia el fin de ser un banco mediano de implantación nacional a través de un proyecto de equilibrio que combine crecimiento, rentabilidad y seguridad en el riesgo.

Durante el ejercicio 2003 ya se observó una mejora de los resultados recurrentes, o sea, de los márgenes intermedios de la cuenta en cascada. En el primer trimestre de 2004 se ha confirmado y afianzado esta tendencia, con un crecimiento del Margen de Intermediación (antes de Dividendos) del 17,2 %, del Margen Ordinario de un 15,5 % y del Margen de Explotación de un 32,5 %, tasas interanuales, todas ellas, netamente superiores a las registradas en los cuatro trimestres naturales del año anterior.

GRUPO BANCO PASTOR				
Miles de euros	Mar.04	Mar.03	Var. Abs.	Var. s/Mar.03
Margen de intermediación	79.161	69.635	9.526	13,7%
Dividendos	618	2.646	(2.028)	-76,6%
Margen de intermediación (sin Dividendos)	78.543	66.989	11.554	17,2%
Comisiones netas	21.597	20.471	1.126	5,5%
Margen Básico	100.758	90.106	10.652	11,8%
Beneficios operaciones financieras	546	(2.383)	2.929	N/A
Margen ordinario	101.304	87.723	13.581	15,5%
Neto otros productos/ cargas de explotación	1.089	687	402	58,5%
Gastos generales de administración	(55.677)	(51.966)	(3.711)	7,1%
De personal	(40.003)	(37.373)	(2.630)	7,0%
Administrativos	(15.674)	(14.593)	(1.081)	7,4%
Amortizaciones	(6.074)	(5.767)	(307)	5,3%
Margen de explotación	40.642	30.677	9.965	32,5%
Puesta en equivalencia, rto neto op. Grupo y amort. fdo comercio	7.864	3.622	4.242	117,1%
Puesta en equivalencia	5.450	2.802	2.648	94,5%
Rdo neto operaciones grupo	5.725	1.843	3.882	210,6%
Amortización Fondo de Comercio	(3.311)	(1.023)	(2.288)	223,7%
Amortización y prov. Insolvencias y saneamientos	(24.292)	(11.532)	(12.760)	110,6%
Resultados extraordinarios	5.025	748	4.277	571,8%
Beneficio antes de impuestos	29.239	23.515	5.724	24,3%
Impuesto sobre sociedades	(6.805)	(3.899)	(2.906)	74,5%
Resultado consolidado del ejercicio	22.434	19.616	2.818	14,4%



Resultado consolidado del ejercicio	22.434	19.616	2.818	14,4%
Beneficio atribuible	22.101	20.363	1.738	8,5%
Ratio de eficiencia	55,0%	59,2%		-428 p.b.
Débitos Clientes+Pagarés+Empréstitos+Pasivos Sub.	9.268.316	7.262.201	2.006.115	27,6%
Fondos de inversión y pensiones	1.696.014	1.402.211	293.803	21,0%
Créditos sobre clientes	10.035.466	6.667.697	3.367.769	50,5%
Número de Empleados	3.480	3.393	87	2,6%
Número de Oficinas	525	474	51	10,8%
Indice de Morosidad	0,62%	1,15%		-53 p.b.
Indice de Cobertura	277,2%	164,3%		112,9 p.b.

En términos de magnitudes de balance más directamente ligadas a la gestión bancaria con la clientela, los Créditos han crecido un 50,5 % y el conjunto de los Débitos a Clientes, Pagarés Negociables, Bonos y Obligaciones y Pasivos Subordinados lo han hecho a una tasa del 27,6 %.

En el marco de una coyuntura de tipos de interés que, desde mediados del pasado ejercicio, se vienen manteniendo en mínimos históricos, el impulso de la actividad comercial y una rigurosa gestión de los spreads son los factores determinantes del importante incremento experimentado por el Margen de Intermediación.

Por su parte, las Comisiones Netas han elevado su crecimiento un 5,5 % y los Resultados por Operaciones Financieras han aportado una variación positiva de 2,9 millones de euros, tras un cambio de signo de los importes registrados por este concepto pues, en el mismo período del año anterior, registraban una pérdida neta de 2,4 millones de euros. Este cambio ha sido debido principalmente a las menores necesidades de dotaciones al Fondo de Fluctuación de Valores por – 2.897 miles de euros.

Dentro del capítulo de comisiones cabe destacar que, la mayoría de las vinculadas directamente a la gestión comercial con clientes, como son las percibidas por pasivos contingentes, por disponibilidad y por comercialización de productos financieros no bancarios (fondos de inversión y pensiones, seguros, etc.) han presentado tasas de crecimiento superiores al 30 %. Por el contrario, las de carácter no recurrente, comparativamente hablando, al menos en importes y/o por no producirse siempre en los mismos períodos temporales, como las de colocación y aseguramiento de valores, han ralentizado la variación global del neto Comisiones.

Al final del primer trimestre del ejercicio 2004, el Banco Pastor contaba con 58 oficinas operativas más que un año antes lo que, a su vez, se ha traducido en un incremento neto de la plantilla del Grupo de 87 empleados. Con estos parámetros de base, el incremento de los Gastos Generales de Administración se ha situado en un 7,1 %, un 7,0 % los Gastos de Personal y un 7,4 % los Otros Gastos Administrativos, en su práctica totalidad corresponden alquileres de las nuevas oficinas.



Con respecto al mismo período del año anterior (marzo del año 2003), el ratio de eficiencia, o cociente entre los Gastos Generales de Administración y el margen Ordinario, se ha visto reducido en 428 puntos básicos y, con respecto al cierre del ejercicio 2003, en 44 puntos básicos.

GRUPO BANCO PASTOR	MARZO 2004	MARZO 2003	Variación	
			Absoluta	%
MARGEN ORDINARIO	101.304	87.723	13.581	15,48%
Gastos generales de administración	(55.677)	(51.966)	(3.711)	7,14%
RATIO DE EFICIENCIA	-54,96%	-59,24%		428 pp

GRUPO BANCO PASTOR	MARZO 2003	MARZO 2002	Variación	
			Absoluta	%
MARGEN ORDINARIO	87.723	85.638	2.085	2,43%
Gastos generales de administración	(51.966)	(52.859)	893	-1,69%
RATIO DE EFICIENCIA	-59,24%	-61,72%		249 pp

GRUPO BANCO PASTOR	MARZO 2004	DICBRE. 2003	Variación	
			Absoluta	%
MARGEN ORDINARIO	101.304	390.561	(289.257)	-74,06%
Gastos generales de administración	(55.677)	(216.389)	160.712	-74,27%
RATIO DE EFICIENCIA	-54,96%	-55,40%		44 pp

El Grupo Banco Pastor ha destinado un importe de 24,3 millones de euros para Amortización y Provisiones para Insolvencias lo que ha superado en más del doble la cifra contabilizada hasta marzo del ejercicio 2003, cuantificando así un incremento de 12,8 millones de euros. Este incremento ha sido como consecuencia de las dotaciones obligatorias ligadas a la evolución de la inversión crediticia, la genérica y la de cobertura estadística. En la primera el impacto se ha traducido en 10,6 millones de euros más y en la segunda en 8,3 millones de euros, mientras que la dotación neta por cobertura específica, es decir, por la derivada estrictamente de la mora, se ha visto reducida en 5,0 millones de euros.

Los Resultados por puesta en equivalencia (5,5 millones de euros), una vez deducidos los dividendos ya contemplados dentro del margen ordinario, junto con los Beneficios netos por operaciones del Grupo (5,7 millones de euros) y las Amortizaciones en su totalidad de los Fondos de Comercio correspondientes a las sociedades Unión Eléctrica Fenosa (2.779 miles de euros), Hullas de Coto Cortés (491 miles de euros) y General de Terrenos y Edificios (41 miles de euros), han aportado un neto global positivo de 7,9 millones de euros, cifra superior a los 3,6 millones de euros obtenida en el mismo periodo del año anterior y esto, aun cuando, por motivos de prudencia valorativa, no se ha registrado la plusvalía por la operación de venta del Hotel Mindanao, contabilizándose solamente en este sentido la reversión de su Fondo de Comercio amortizado hasta la fecha de registro del presente Folleto (4.232 miles de euros). Esta última partida junto con la correspondiente al resultado generado en el Banco por la venta de su porcentaje de participación en la mencionada sociedad, por importe de 1.573 miles de euros, explican en su totalidad los resultados del epígrafe de Operaciones del Grupo.



El resultado global de esta operación, a la fecha de registro del presente folleto, no ha sido reconocido en su totalidad en la cuenta de resultados del Grupo Banco Pastor por estar pendientes de valorar determinados costes asociados a la cancelación de la obra en curso (pagos pendientes a proveedores y otros costes de cancelación) que minorarán el precio de venta; no obstante, y en base a la política de crecimiento rentable y sostenido de los resultados, será aplicado, en parte, a reforzar los fondos genéricos del Grupo Banco Pastor, con el objetivo de mantener la actual evolución de resultados recurrentes. La Dirección del Banco, estima que al cierre del segundo trimestre de 2004, todos estos aspectos estarán concretados, y el resultado de esta operación será registrado en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del Grupo a 30 de junio de 2004, estimando que el resultado global de la venta no sea inferior a 22 millones de euros.

Con fecha 29 de marzo de 2004, Grupo La Toja Hoteles, S.L. (sociedad del Grupo Banco Pastor) propietaria de las acciones de Mindanao, S.A. y de Inversión Global Hotelera, S.A., transmitió la totalidad de las acciones de Mindanao, S.A., propietaria del inmueble del hotel, a la Inmobiliaria Nozar, y vendió a Grupo Inversor Hesperia las acciones de Inversión Global Hotelera, S.A., sociedad explotadora del Hotel Mindanao, asumiendo la sociedad Grupo Inversor Hesperia todas las responsabilidades de índole laboral relativas a los 129 empleados de Inversión Global Hotelera, asumiendo asimismo el compromiso de abono de los salarios y demás cargas sociales que afecten a los indicados trabajadores. Por tanto la plantilla de dicho hotel tiene garantizada su recolocación en otros establecimientos de la cadena Hesperia en Madrid, en virtud de las obligaciones asumidas por el nuevo propietario de la sociedad, conforme comunicado de prensa de Banco Pastor, de fecha 21 de abril de 2004.

Los Resultados Extraordinarios, al 31 de marzo de 2004 han arrojado un saldo neto positivo de 5,02 millones de euros, centrado principalmente en la rúbrica de Beneficios de ejercicios anteriores, como consecuencia de la desviación positiva de la previsión en los gastos de expansión de oficinas para el ejercicio 2003. El Resultado antes de impuestos ha alcanzado la cifra de 29,2 millones de euros, lo que supone en términos relativos un incremento del 24,3 %. Deducido el Impuesto sobre Beneficios, se ha llegado a un Resultado Neto de 22,4 millones de euros, lo que ha supuesto un incremento de 14,4 % en relación al mismo período del ejercicio anterior.

Por lo que a la magnitudes de balance se refiere, destacar que los Créditos sobre clientes en el Grupo Banco Pastor han totalizado al 31 de marzo de 2004 un montante de 10.035 millones de euros, lo que ha supuesto una subida en 3.368 millones de euros del saldo contabilizado a la misma fecha del ejercicio precedente y ha elevado un 50,5 % su tasa de variación interanual.

El Crédito Comercial se ha visto incrementado en un 27,7 %, los Deudores con Garantía Real en un 81,1 % y Otros Deudores a Plazo en un 30,7 %. Por otro lado, además de los incrementos reseñados se ha visto reducida sensiblemente la tasa de morosidad, no solo por el efecto del crecimiento del denominador, sino también por la disminución del propio saldo de Activos Dudosos en un 17,0 %. Dicha tasa se situó al 31 de marzo del ejercicio 2004 en un 0,62 %, esto es, 53 puntos básicos menos que en idéntica fecha del año anterior, al tiempo que el índice de cobertura, como consecuencia de las fuertes dotaciones a los fondos genéricos y estadístico,



se elevó hasta un 277,2 %, superando el 164,3 % del primer trimestre del ejercicio 2003.

El desarrollo de la actividad comercial también se ha manifestado en los recursos gestionados de clientes, tanto en lo que se refiere a las magnitudes de balance como las de fuera de él. Así, los Débitos a Clientes crecieron en términos relativos un 15,1 %, tasa que sería netamente superior de no considerar las Cesiones Temporales, saldos no susceptibles de inversión, y de no mediar la fuerte depreciación del dólar respecto al euro en el período anual comparado. El saldo de los Acreedores correspondientes a Otros Sectores Residentes (sin Cesiones Temporales) ha alcanzado el 76 % de los Débitos a Clientes, al 31 de marzo de 2004, no estando apenas afectados por el contravalor dólar/euro y ha crecido en su conjunto un 24,3 %.

Como complemento a estos pasivos tradicionales y tras el vencimiento de ciertos Bonos y Obligaciones emitidos en años anteriores, se han realizado nuevas emisiones de similares características, así como de Pagarés Negociables y de Pasivos Subordinados, en su mayoría, ya durante el último trimestre de 2003. En su conjunto el efecto neto se cuantificó en un incremento de 1.079 millones de euros, lo que, unido al crecimiento de los Débitos a Clientes, ha elevado la tasa de variación interanual de los Recursos Gestionados de Clientes de balance a un 27,6 %.

En cuanto a las magnitudes de fuera de balance, los Fondos de Inversión han visto incrementado su saldo patrimonial en un 16,1 %, hasta situarlo en 1.398 millones de euros, y de los Fondos de Pensiones han aumentado un 50,5 %.

La acción de Banco Pastor, por su parte, se ha revalorizado un 1,07% durante el primer trimestre de 2004, superando la rentabilidad del sector, que se vio reducida en un 2,55. El valor se ha mantenido, de forma consistente, en el grupo de cabeza del sector bancario por diferencia de cotización durante los últimos 15 meses, con una revalorización de un 38,51% frente a subidas de 32,82% del Ibex y de un 28,2% del sector financiero.

**GRUPO BANCO PASTOR**
BALANCES CONSOLIDADOS PUBLICOS

Evolución Marzo 2004 vs. Marzo 2003

Miles de euros

ACTIVO	MARZO 04	MARZO 03	DIFERENCIA ABSOLUTA	%
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	133.647	172.052	-38.405	-22,32
Caja	81.287	69.476	11.811	17,00
Banco de España	52.111	102.149	-50.038	-48,99
Otros bancos centrales	249	427	-178	-41,69
DEUDAS DEL ESTADO	20.173	96.105	-75.932	-79,01
ENTIDADES DE CREDITO	447.645	699.790	-252.145	-36,03
A la vista	34.971	20.390	14.581	71,51
Otros créditos	412.674	679.400	-266.726	-39,26
CREDITOS SOBRE CLIENTES	10.035.466	6.667.697	3.367.769	50,51
OBLIGACIONES Y OTR. VALORES DE RENTA FIJA	221.910	296.902	-74.992	-25,26
De emisión Pública		10.450	-10.450	-100,00
Otros emisores	221.910	286.452	-64.542	-22,53
ACCIONES Y OT. TITULOS DE RENTA VARIABLE	85.922	92.478	-6.556	-7,09
PARTICIPACIONES	145.623	160.020	-14.397	-9,00
En entidades de crédito				
Otras participaciones	145.623	160.020	-14.397	-9,00
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	123.968	113.713	10.255	9,02
En entidades de crédito				
Otras	123.968	113.713	10.255	9,02
ACTIVOS INMATERIALES	19.026	15.279	3.747	24,52
Gastos de constit. y de primer establecimiento		208	-208	-100,00
Otros gastos amortizables	19.026	15.071	3.955	26,24
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACION		14.904	-14.904	-100,00
ACTIVOS MATERIALES	153.465	155.503	-2.038	-1,31
Terrenos y edificios de uso propio	69.787	66.205	3.582	5,41
Otros inmuebles	10.479	16.038	-5.559	-34,66
Mobiliario, instalaciones y otros	73.199	73.260	-61	-0,08
ACCIONES PROPIAS	682	401	281	70,07
OTROS ACTIVOS	195.730	230.105	-34.375	-14,94
CUENTAS DE PERIODIFICACION	61.611	54.476	7.135	13,10
PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	22.194	14.448	7.746	53,61
Por integración global y proporcional	2.006	2.882	-876	-30,40
Por puesta en equivalencia	1.791	2.098	-307	-14,63
Por diferencias de conversión	18.397	9.468	8.929	94,31
TOTAL ACTIVO	11.667.062	8.783.873	2.883.189	32,82
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2.693.269	1.608.876	1.084.393	67,40

**GRUPO BANCO PASTOR**
BALANCES CONSOLIDADOS PUBLICOS

Evolución Marzo 2004 vs. Marzo 2003

Miles de euros

PASIVO	MARZO 04	MARZO 03	DIFERENCIA ABSOLUTA	%
ENTIDADES DE CREDITO	1.414.039	561.360	852.679	151,90
A la vista	43.667	31.444	12.223	38,87
A plazo o con preaviso	1.370.372	529.916	840.456	158,60
DEBITOS A CLIENTES	7.074.402	6.147.255	927.147	15,08
Depósitos de ahorro	6.849.586	5.817.825	1.031.761	17,73
A la vista	2.719.752	2.310.467	409.285	17,71
A plazo	4.129.834	3.507.358	622.476	17,75
Otros débitos	224.816	329.430	-104.614	-31,76
A la vista	0	0	0	
A plazo	224.816	329.430	-104.614	-31,76
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	1.905.554	934.946	970.608	103,81
Bonos y obligaciones en circulación	800.000	488.160	311.840	63,88
Pagarés y otros valores	1.105.554	446.786	658.768	147,45
OTROS PASIVOS	120.756	158.392	-37.636	-23,76
CUENTAS DE PERIODIFICACION	73.097	57.634	15.463	26,83
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	86.980	48.369	38.611	79,83
Fondo de pensionistas	45.110	20.268	24.842	122,57
Provisión para impuestos	11.992	11.207	785	7,00
Otras provisiones	29.878	16.894	12.984	76,86
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	22.434	19.616	2.818	14,37
Del grupo	22.101	20.363	1.738	8,54
De minoritarios	333	-747	1.080	-144,58
PASIVOS SUBORDINADOS	288.360	180.000	108.360	60,20
INTERESES MINORITARIOS	29.141	28.496	645	2,26
CAPITAL SUSCRITO	54.518	54.518	0	0,00
PRIMAS DE EMISION	17.715	26.274	-8.559	-32,58
RESERVAS	463.719	461.868	1.851	0,40
RESERVAS DE REVALORIZACION	23.270	23.270	0	0,00
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	93.077	81.875	11.202	13,68
Por integración global y proporcional	18.356	18.446	-90	-0,49
Por puesta en equivalencia	74.721	63.429	11.292	
Por diferencias de conversión	0	0	0	
TOTAL PASIVO	11.667.062	8.783.873	2.883.189	32,82

**GRUPO BANCO PASTOR****CUENTAS DE RESULTADOS**

Evolución Marzo 2004 vs. Marzo 2003

Miles de euros

	MARZO 04	MARZO 03	DIFERENCIA ABSOLUTA	%
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	119.769	107.558	12.211	11,35
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-41.226	-40.569	-657	1,62
RENDIMIENTOS CARTERA DE RENTA VARIABLE	618	2.646	-2.028	-76,64
De acciones y otros títulos de renta variable	612	325	287	88,31
De participaciones	6	2.116	-2.110	-99,72
De participaciones en el grupo	0	205	-205	-100,00
MARGEN DE INTERMEDIACION	79.161	69.635	9.526	13,68
COMISIONES PERCIBIDAS	26.411	25.601	810	3,16
COMISIONES PAGADAS	-4.814	-5.130	316	-6,16
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	546	-2.383	2.929	-122,91
MARGEN ORDINARIO	101.304	87.723	13.581	15,48
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION	2.089	1.586	503	31,72
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACION	-55.677	-51.966	-3.711	7,14
De personal	-40.003	-37.373	-2.630	7,04
Otros gastos administrativos	-15.674	-14.593	-1.081	7,41
AMORT. Y SNTO ACTIVOS MATER. E INMATERIALES	-6.074	-5.767	-307	5,32
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION	-1.000	-899	-101	11,23
MARGEN DE EXPLOTACION	40.642	30.677	9.965	32,48
RTDOS NETOS GENERADOS SDES. PTA. EQUIV.	5.450	2.802	2.648	94,50
Particip. en benef. sdes. puesta equivalencia	6.358	7.474	-1.116	-14,93
Particip. en pérdidas sdes. puesta equivalencia	-902	-2.376	1.474	-62,04
Correcciones de valor por cobro dividendos	-6	-2.296	2.290	-99,74
AMORT. FDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	-3.311	-1.023	-2.288	223,66
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	5.805	1.843	3.962	214,98
Benef. enaj. partic. entid. integ. global y prop.	0	0	0	
Benef. enajen. partic. puesta equivalencia	5.805	0	5.805	
Benef. por operac. accs. sdad. dominante	0	1.843	-1.843	-100,00
Reversión difer. negativas consolidación	0	0	0	
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	-80	0	-80	
Pérdidas enajenac. partic. entid. integ. global y prop.	0	0	0	
Pérdidas enaj. partic. puesta equivalencia	0	0	0	
Pérdidas por operac. accs. sdad. dominante	-80	0	-80	
AMORT. Y PROVIS. INSOLVENCIAS (neto)	-24.292	-11.532	-12.760	110,65
SANEAMIENTOS INMOV. FINANCIERAS (neto)	0	0		
DOT.AL FDO. PARA RIESGOS BANC.GENERALES	0	0		
SANEAMIENTOS INMOV. FINANCIERAS (neto)	0	0	0	
DOT.FDO. RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0	0	
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	8.098	4.370	3.728	85,31
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-3.073	-3.622	549	-15,16
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	29.239	23.515	5.724	24,34
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-6.805	-3.899	-2.906	74,53
RESULTADO DEL EJERCICIO	22.434	19.616	2.818	14,37



7.2 Perspectivas del Grupo Banco Pastor

Los objetivos estratégicos definidos para los años 2003, 2004 y 2005 son los que se indican seguidamente:

- Crecimiento equilibrado: Duplicar el tamaño del Balance en tres años, de manera equilibrada sin que el crecimiento sea un objetivo en sí mismo y siempre que el entorno económico lo permita.
- Crecimiento seguro: Aplicación rigurosa de los procesos de que dispone la Entidad con el fin de que el crecimiento se base en la calidad del riesgo.
- Crecimiento rentable: El crecimiento debe ser compatible con la obtención de un retorno adecuado en términos de rentabilidad.
- Eficiencia: Mejorar los procesos para situar el ratio de eficiencia en el 45%, en línea con el de los competidores más eficientes.
- Solvencia: Mantener un nivel de solvencia por encima del 10%, de manera que en todo momento se disponga de recursos propios suficientes para soportar el propio negocio.

Banca de clientes: Toda la organización ha de enfocar su actividad, energías y recursos hacia el mismo punto: el CLIENTE.

Perspectivas Comerciales

El Grupo Banco Pastor seguirá apostando por los tres pilares en que se sustenta su plan estratégico para el período trienal iniciado en el 2003, es decir, crecimiento, rentabilidad y seguridad en el riesgo.

Se ha iniciado el ejercicio 2004 con 70 nuevas oficinas bancarias esperando contar con otras 50 oficinas más para comienzos del segundo semestre en las zonas más ricas de España y de mayor potencial de crecimiento.

Se potenciará la política de canales en apoyo de la acción comercial, vía red de agentes, triplicando su número hasta unos 600, y vía el canal promotor, mejorando la gestión de las subrogaciones. Se contará también con un nuevo sistema de seguimiento del negocio para conocer la realidad comercial de cada oficina en cada momento, simplificando y homogeneizando toda la información y orientado permanentemente la actividad comercial.

La política de productos, entendida como una ayuda para la captación y fidelización de clientes, exigirá en el año 2004 poner un mayor énfasis en las líneas de negocio menos desarrolladas hasta ahora: planes de pensiones, seguros, tarjetas, etc.



Perspectivas económico - financieras

De acuerdo con la política de reparto de dividendos, se han aprobado tres dividendos a cuenta en el propio ejercicio 2003, por un importe bruto de 0,124 euros por acción los dos primeros, abonados a partir del 29 de agosto y de 28 de noviembre de 2003, respectivamente. El pago del tercer dividendo a cuenta, por un importe bruto de 0,115 euros por acción, se ha hecho efectivo el 30 de enero de 2004.

La Junta General de accionistas celebrada, en segunda convocatoria, el día 21 de abril de 2004, aprobó la distribución de beneficio y el pago adicional de un dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión de 0,157 euros brutos por acción, con lo que el dividendo total se elevará a 28.349 miles de euros, es decir, a 0,520 euros por acción, igual al registrado en el ejercicio 2002. De esta manera, el pay-out se sitúa en el 45,95% (considerando todos los dividendos) y la rentabilidad por acción en el 2,93%.

Política de Dividendos

Banco Pastor mantiene una política de retribución al accionista basada en cuatro pagos anuales de dividendos, tres dividendos a cuenta del ejercicio y un complementario y/o dividendo extraordinario, que en los últimos dos años se ha distribuido con carácter excepcional y con cargo a la prima de emisión, favoreciendo en términos de rentabilidad financiero fiscal al accionista. El objetivo del Banco es adecuar la política de dividendos a la evolución del resultado, lo que implica mantener el pay-out en niveles del 35%, adecuando la retribución vía dividendos a la efectiva evolución del Beneficio del Grupo.

Principales hechos relevantes desde finales de 2003

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 se anunció un hecho de singular relevancia, el día 2 de enero de 2004, el Consejo de Administración del Banco aceptó la renuncia del, hasta entonces, Vicepresidente y Presidente del Grupo de Empresas, D. Vicente Arias Mosquera, a todas las funciones ejecutivas que había venido desempeñando en el Banco, no obstante, seguirá su vinculación con la entidad al continuar en el Consejo, como Vicepresidente del mismo. Igualmente, continuará representando a Banco Pastor en las distintas empresas de cuyos Consejos de Administración forma parte.

Con fecha 30 de enero de 2004 se hizo efectivo el pago del tercer dividendo a cuenta del resultado del ejercicio 2003, aprobado el 18 de diciembre de 2003.

La Junta General de accionistas celebrada el día 21 de abril de 2004, aprobó el pago adicional de un dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión de 0,157 euros brutos por acción cuyo pago se hará efectivo con fecha 15 de junio de 2004.

Con fecha 29 de marzo de 2004, se formalizó en firme, contando con el asesoramiento de Jones Lang LaSalle, la operación de cesión por parte de La Toja



Hoteles, perteneciente al Grupo Banco Pastor, a la cadena Hoteles Hesperia de la gestión de sus tres establecimientos en Galicia: La Toja Gran Hotel, La Toja Isla y La Toja Finisterre, aunque conservando la propiedad de los mismos. Los dos primeros hoteles, están ubicados en la localidad pontevedresa de O Grove (Isla de La Toja); el tercero, situado en la ciudad de A Coruña, es el único de cinco estrellas con que cuenta dicha localidad.

La Sociedad Mindanao S.A., propietaria del inmueble que albergaba el Hotel Mindanao, hasta ahora perteneciente también al Grupo Banco Pastor, ha sido vendida al Grupo Nozar.

Entre las actividades de investigación y desarrollo a continuar en el ejercicio 2004 cabe destacar, dentro de la actividad bancaria, el lanzamiento de nuevos depósitos estructurados, desarrollo de una cuenta corriente referenciada, préstamos hipotecarios en divisa y depósitos a plazo con remuneración en especie.

En relación con proyectos de desarrollo de aplicaciones a lo largo del presente año 2004, las más importantes son:

- Nueva aplicación de Leasing.
- Nueva aplicación para comercio exterior.
- Aplicación para Confirming.
- Aplicación de gestión de patrimonios para Banca Privada.
- Aplicación antiblanqueo de capitales.

En el plano de la gestión del Capital Humano, iniciados durante el ejercicio 2003 y a culminar su desarrollo a lo largo del ejercicio 2004, se han enmarcado, entre otros los siguientes Proyectos:

a) Proyectos iniciados desde el cierre del ejercicio 2003 y a realizar en el año 2004

- Seguimiento profesional de las personas que componen la organización: Evaluación dirigida al personal de la red de oficinas
- En base al citado seguimiento, tutela del desarrollo profesional de los distintos colectivos (directivos, comerciales, etc.) con especial incidencia en el personal de reciente incorporación.

b) Acciones formativas realizadas desde el cierre del ejercicio 2003 hasta la fecha de registro del presente Folleto.

En el primer trimestre del año 2004, se ha impartido formación a 1.139 empleados, de los cuales 117 han sido altas en el Banco en el transcurso de este año en curso.

A partir del segundo trimestre del año 2004, se impartirá formación a otros 2.637 empleados, de los cuales, 75 serán altas en el Banco.



En cuanto a compras y ventas de sociedades, realizadas con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 y hasta la fecha de registro del presente Folleto, se detallan mediante el siguiente cuadro resumen:

GRUPO BANCO PASTOR	Nº Títulos	%	Importe	Plusvalía	Motivo
Miles de euros					
<u>Altas</u>					
Ados de Argentina, S.A.	32.000	32,00%	138		Compra a Fingalicia
Gestión de Marcas y Productos, S.A.	5.000	40,00%	353		Compra a Fingalicia
<u>Bajas</u>					
Ados de Argentina, S.A.	32.000	32,00%	138	---	Venta a Sobrinos José Pastor Invers.
Gestión de Marcas y Productos, S.A.	5.000	40,00%	353	---	Venta a Sobrinos José Pastor Invers.
Mindanao, S.A.	90.483	90,48%	94.246	(1)	Venta a Nozar, S.A.
Inv.Global Hotelera, S.A.	3.300	100,00%	6	(1)	Venta a Grupo Inversor Hesperia, S.A.

(1) Pendiente de determinar.

En lo que se refiera a la Política de emisión de obligaciones y endeudamiento en general a medio y largo plazo a lo largo del ejercicio 2004, caben destacar:

Política de Emisiones:

- Emisión de Deuda Subordinada Especial, por un límite de hasta 300 millones de euros, prevista para el mes de mayo de 2004.
- Emisión de Deuda Simple por importe de 500 millones de euros, realizada con fecha 7 de abril de 2004, dirigida a inversores institucionales.
- Titulización hipotecaria, con una fecha estimada de emisión en el segundo trimestre del Ejercicio 2004, por un importe previsto de hasta 1.200 millones de euros.

A Coruña a 6 de mayo de 2004

Banco Pastor, S.A.
P.P.

D. Miguel Sanmartín Losada

Folleto Continuo
Borrador 10 de mayo de 2004

