

**PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio
anual terminado el 31 de diciembre de 2009,
junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A Banco Pastor, S.A., Accionista Único de Pastor Participaciones Preferentes, S.A., (Sociedad Unipersonal):

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Pastor Participaciones Preferentes, S.A., (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 2 de marzo de 2009, otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2008 en el que expresaron una opinión favorable.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de de Pastor Participaciones Preferentes, S.A., (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas

15 de abril de 2010

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2009	2008
ACTIVO NO CORRIENTE		<u>428 858 000</u>	<u>248 900 000</u>
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	5	428 858 000	248 900 000
ACTIVO CORRIENTE		<u>11 900 604</u>	<u>5 367 439</u>
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	5	5 655 686	2 064 531
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	<u>6 244 918</u>	<u>3 302 908</u>
TOTAL ACTIVO		<u>440 758 604</u>	<u>254 267 439</u>
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO		<u>177 463</u>	<u>93 795</u>
Fondos propios	7	<u>177 463</u>	<u>93 795</u>
Capital		60 200	60 200
Reservas		33 595	23 378
Resultado del ejercicio		26 662 570	10 217
Dividendo a cuenta	3	(26 578 902)	-
PASIVO		<u>440 581 141</u>	<u>254 173 644</u>
PASIVO NO CORRIENTE		<u>428 003 324</u>	<u>249 228 010</u>
Deudas a largo plazo	8	428 003 324	249 228 010
PASIVO CORRIENTE		<u>12 577 817</u>	<u>4 945 634</u>
Deudas a corto plazo	8	<u>8 052 952</u>	<u>4 939 123</u>
Otras deudas a corto plazo		8 052 952	4 939 123
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9	<u>4 524 865</u>	<u>6 511</u>
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		4 524 865	6 511
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		<u>440 758 604</u>	<u>254 267 439</u>

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresadas en euros)**

	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación	10	(27 006)	(6 840)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		<u>(27 006)</u>	<u>(6 840)</u>
Ingresos financieros	5	24 756 595	11 548 960
Gastos financieros	8	(24 642 337)	(11 527 524)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8	38 002 133	-
RESULTADO FINANCIERO		<u>38 116 391</u>	<u>21 436</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>38 089 385</u>	<u>14 596</u>
Impuesto sobre beneficios	12	(11 426 815)	(4 379)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>26 662 570</u>	<u>10 217</u>

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en euros)**

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	26 662 570	10 217
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>26 662 570</u>	<u>10 217</u>

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008 (Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2009:

	Capital	Reservas y resultados Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	60 200	23 378	10 217	-	93 795
Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2008 y anteriores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2009	60 200	23 378	10 217	-	93 795
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	26 662 570	-	26 662 570
Operaciones con socios	-	-	-	(26 578 902)	(26 578 902)
Aplicación del resultado del ejercicio 2008	-	10 217	(10 217)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	60 200	33 595	26 662 570	(26 578 902)	177 463

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en euros)**

Al 31 de diciembre de 2008:

	Capital	Reservas y resultados Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2007	60 200	12 660	10 718	-	83 578
Ajustes por cambios de criterio 2007 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2007 y anteriores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2008	60 200	12 660	10 718	-	83 578
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	10 217	-	10 217
Operaciones con socios	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2007	-	10 718	(10 718)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	60 200	23 378	10 217	-	93 795

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en euros)**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	(6 280 026)	162 218
Ajustes del resultado	38 089 385	14 596
Cambios en el capital corriente	(38 116 391)	(21 436)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1 154	12 116
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(6 254 174)	156 942
	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	(179 958 000)	-
Cobros por desinversiones	(250 000 000)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	70 042 000	-
	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	189 180 036	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	215 758 938	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(26 578 902)	-
	-	-
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		
Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes	2 942 010	162 218
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	3 302 908	3 140 690
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6 244 918	3 302 908

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 (Expresada en euros)

1. Actividad de la Sociedad

Pastor Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal, se constituyó en La Coruña el 18 de marzo de 2004 por tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en La Coruña, Cantón Pequeño, 1.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Banco Pastor, S.A. (accionista único), según se regula en la disposición adicional segunda de la Ley 13/1985, en virtud de la redacción dada por la disposición adicional tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre Régimen Jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención de blanqueo de capitales.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Esta Sociedad consolida sus estados financieros con los del Banco Pastor, S.A. a cuyo Grupo pertenece, por lo que la citada entidad financiera dominante presenta las cuentas anuales consolidadas y la información complementaria preceptiva.

Los ejercicios sociales tienen una duración de doce meses coincidiendo con el año natural; comienzan el 1 de enero y finalizan el 31 de diciembre.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad

Las cuentas anuales, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a su aprobación por la Junta General Ordinaria de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2008 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2009.

b) Principios contables

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichas cuentas anuales. No existe ningún principio contable de carácter obligatorio que haya dejado de ser aplicado.

c) Responsabilidad de la Información y estimaciones realizadas

La información incluida en estas cuentas anuales es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2009 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2009 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

e) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales abreviadas del ejercicio 2008.

3. Distribución de resultados

a) Propuesta de distribución del resultado

La aplicación del resultado del ejercicio 2009 que el Consejo de Administración propondrá al accionista Único (Banco Pastor, S.A.) para su aprobación en la Junta General de Accionistas es la siguiente:

	<u>Propuesta 2009</u>	<u>Aprobada 2008</u>
Resultado del ejercicio	<u>26 662 570</u>	<u>10 217</u>
Distribución de dividendos	26 578 902	-
Reserva legal	8 516	1 022
Reserva voluntaria	<u>75 152</u>	<u>9 195</u>
Distribución de dividendos	<u>26 662 570</u>	<u>10 217</u>

b) Dividendo a cuenta

De acuerdo con las resoluciones del Consejo de Administración de fecha 19 de noviembre y 29 de diciembre de 2009, fue distribuido al accionista único, Banco Pastor, S.A., un dividendo a cuenta de 29.901 euros y 14.250 euros por acción, respectivamente, por importe total de 26.578.902 euros.

Estas cantidades a distribuir no excedían de los resultados obtenidos desde el fin del último ejercicio, deducida la estimación del Impuesto sobre sociedades a pagar sobre dichos resultados, en línea con lo establecido en el artículo 216 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas.

Los estados contables previsionales formulados por el Consejo de Administración de acuerdo con los requisitos legales, poniendo de manifiesto la existencia de liquidez suficiente para la distribución de los dividendos a cuenta del ejercicio 2009, fueron los siguientes:

a) Estado de suficiencia de beneficios para repartir el primer dividendo a cuenta del año 2009.

	<u>Euros</u>
Cuenta de resultados al 31/10/2009	
Beneficios antes de impuestos	25 860 000
Impuesto de sociedades devengado	<u>(7 758 000)</u>
	<u>18 102 000</u>

Dividendo bruto por acción	29 901 euros
Número de acciones	602
Importe del dividendo a cuenta	18 000 402 euros

b) Estado de suficiencia de beneficios para repartir el segundo dividendo a cuenta del año 2009.

	<u>Euros</u>
Cuenta de resultados al 22/12/2009	
Beneficios antes de impuestos	38 097 000
Impuesto de sociedades devengado	<u>(11 429 000)</u>
	<u>26 668 000</u>

Dividendo bruto por acción	14 250 euros
Número de acciones	602
Importe del dividendo a cuenta	8 578 500 euros

4. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración seguidas por la Sociedad en la elaboración de sus cuentas anuales, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

4.1 Activos financieros

Todos los activos financieros de la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, en la categoría de préstamos y partidas a cobrar: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.2 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.3 Pasivos financieros

En este epígrafe se incluyen Débitos y partidas a pagar que incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales. Estos recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes, a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses después de la fecha del balance.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

4.4 Impuestos corrientes y diferidos

El gasto (ingreso) por Impuesto sobre Beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. No obstante, se reconoce en el patrimonio neto el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente o aprobada y pendiente de publicación en la fecha de cierre del ejercicio.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la

base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en dependientes, asociadas y negocios conjuntos, excepto en aquellos casos en que la Sociedad puede controlar el momento de reversión de las diferencias temporarias y además es probable que éstas no vayan a revertir en un futuro previsible.

4.5 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos se registran por el valor razonable de la contraprestación a recibir y representan los importes a cobrar por los bienes entregados y los servicios prestados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, menos devoluciones, rebajas, descuentos y el Impuesto sobre el Valor Añadido.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Sociedad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades tal y como se detalla a continuación. No se considera que se puede valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta. La Sociedad basa sus estimaciones en resultados históricos, teniendo en cuenta el tipo de cliente, el tipo de transacción y los términos concretos de cada acuerdo.

En general, todos los Ingresos y Gastos, así como los intereses por ellos generados, se contabilizan en el momento de su devengo; cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Cuando una cuenta a cobrar sufre pérdida por deterioro del valor, la Sociedad reduce el valor contable a su importe recuperable, descontando los flujos futuros de efectivo estimados al tipo de interés efectivo original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo.

4.6 Provisiones y contingencias

Las responsabilidades probables o ciertas de cualquier naturaleza, con origen en litigios en curso, reclamaciones, avales, garantías, indemnizaciones y obligaciones pendientes de cuantía indeterminada, se provisionan contra los resultados del ejercicio de acuerdo con una estimación razonable de su cuantía en su caso.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que serán necesarios para liquidar la obligación usando un tipo antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. Los ajustes en la provisión con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

4.7 Transacciones con vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

5. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo y a corto plazo

El saldo de estos epígrafes del balance de situación recoge dos imposiciones a plazo en Banco Pastor S.A. (Nota 11).

El desglose de los importes de dichos epígrafes, registrados como préstamos y partidas a cobrar, al 31 de diciembre de 2009 se muestra a continuación:

	2009	Euros 2008
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	428 858 000	248 900 000
Depósitos subordinados	428 858 000	248 900 000
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	5 655 686	2 064 531
Depósitos subordinados (Intereses devengados)	5 655 686	2 064 531
	<u>434 513 686</u>	<u>250 964 531</u>

El movimiento de estos activos financieros se resume a continuación:

	Saldo al 31/12/08	Aumentos Disminuciones	Euros Saldo al 31/12/09
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo			
Imposición a plazo emisión 27/07/2005	248 900 000	(70 042 000)	178 858 000
Imposición a plazo emisión 02/04/2009	-	250 000 000	250 000 000
	<u>248 900 000</u>	<u>179 958 000</u>	<u>428 858 000</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo			
Intereses imposición a plazo emisión 27/07/2005	2 064 531	(927 681)	1 136 850
Intereses imposición a plazo emisión 02/04/2009	-	4 518 836	4 518 836
	<u>2 064 531</u>	<u>(3 591 155)</u>	<u>5 655 686</u>

Estas imposiciones tienen carácter perpetuo, aunque la Sociedad podrá cancelarlas total o parcialmente para atender, en su caso, a la amortización total o parcial de las participaciones preferentes emitidas, de acuerdo con las condiciones de dichas emisiones (Nota 8). Estas imposiciones devengan intereses a un tipo mínimo igual al correspondiente a la emisión de las participaciones preferentes, más un diferencial que podrá ser modificado en cualquier período de interés, sin que en ningún caso el tipo pueda ser inferior al mínimo indicado anteriormente.

a) Imposición a plazo formalizada en el ejercicio 2005

Imposición formalizada en el ejercicio 2005 por importe de 248.900.000 euros. Con fecha 27 de octubre de 2009 se canceló totalmente para formalizar una por importe de 227.670.000 euros, posteriormente cancelada el 12 de noviembre de 2009 para formalizar una que ascendía a 202.827.000 euros. Por último, el 8 de diciembre de 2009 se canceló parcialmente en 23.969.000 euros. Estas operaciones han sido realizadas para atender a la amortización parcial de las participaciones preferentes emitidas en el ejercicio 2005.

A 31 de diciembre de 2009 asciende a 178.858.000 euros y el tipo de interés medio devengado en el ejercicio 2009 ha sido del 4,64%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2009 por esta imposición a plazo ascienden a 11.126.657 euros y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses devengados por esta imposición y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 1.136.850 euros y figuran registrados en el epígrafe de "Activo corriente-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del balance de situación adjunto.

b) Imposición a plazo formalizada en el ejercicio 2009

Imposición formalizada en el ejercicio 2009 por importe de 250.000.000 euros. El tipo interés medio devengado por esta imposición en el ejercicio 2009 ha sido del 7,25%.

Los intereses devengados en el ejercicio 2009 por esta imposición a plazo ascienden a 13.629.938 euros y se encuentran recogidos en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses devengados por esta imposición y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 4.518.836 euros y figuran registrados en el epígrafe de "Activo corriente-Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del balance de situación adjunto.

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La totalidad del importe de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se corresponde con el saldo de una cuenta corriente, por importe de 6.244.918 y 3.302.908 euros, respectivamente, mantenida con Banco Pastor, S.A., accionista único de la Sociedad, y no devenga intereses (Nota 11).

7. Patrimonio neto - Fondos propios

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2009 y 2008 está compuesto por 602 acciones numeradas correlativamente desde el 1 al 602, ambos inclusive, con un valor nominal de cien euros cada una, desembolsadas íntegramente en efectivo, las cuales no están admitidas a cotización. El accionista único de la Sociedad es Banco Pastor, S.A., habiéndose inscrito la condición de unipersonalidad de la Sociedad en la fecha de su constitución.

Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 214 de la Ley de Sociedades Anónimas, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social.

No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 asciende a 3.524 y 2.502 euros, respectivamente.

8. Deudas a largo y corto plazo

El desglose de los importes registrados como débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2009 se muestra a continuación:

	Euros	
	2009	2008
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	428.003.324	249.228.010
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	428.003.324	249.228.010
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	8 052 952	4 939 123
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	8 052 952	4 939 123
	436 056 276	254 167 133

El movimiento de los débitos y partidas a pagar se resume a continuación:

	Saldo al 31/12/08	Aumentos Disminuciones	Euros Saldo al 31/12/09
Débitos y partidas a pagar a largo plazo			
Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	249 228 010	(46 869 651)	202 358 359
Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	-	249 913 965	249 913 965
Valores propios emisión 27/07/2005	-	(24 269 000)	(24 269 000)
	249 228 010	178 775 314	428 003 324
Débitos y partidas a pagar a corto plazo			
Intereses Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	4 939 123	(1 411 443)	3 527 680
Intereses Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	-	4 525 272	4 525 272
	4 939 123	3 113 829	8 052 952

El saldo de este epígrafe del balance de situación corresponde a dos emisiones de participaciones preferentes de carácter subordinado, una realizada en el ejercicio 2005 por importe de 250.000.000 euros y otra del mismo importe realizada en el ejercicio 2009.

a) Participaciones emitidas en 2005

Se trata de una emisión de 250.000 participaciones preferentes de 1.000 euros cada una. Estos títulos son de carácter perpetuo, pero con posibilidad de amortización total o parcial a partir del 27 de julio de 2015 a opción del emisor, devengan intereses a un tipo fijo del 4,564% hasta el 27 de julio de 2015, y al euribor a 3 meses más 217 puntos básicos a partir de dicha fecha. Las liquidaciones de intereses se producen con periodicidad anual hasta el 27 de julio de 2015 y con periodicidad trimestral a partir de dicha fecha. Esta emisión cuenta con la garantía incondicional e irrevocable de Banco Pastor, S.A.

Durante el tercer trimestre del ejercicio 2009, previa autorización del Banco de España, se recompraron y amortizaron anticipadamente 47.173 títulos y se efectuó la recompra de 24.269 títulos que mantiene la Sociedad como valores propios al 31 de diciembre de 2009. La Sociedad ha reconocido un beneficio por dichas operaciones de 38.002.133 euros.

Los intereses devengados por esta emisión en el ejercicio 2009 ascienden a 11.010.090 euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Dicho importe incluye gastos de formalización de esta emisión por importe de 109.344 euros devengados en el ejercicio.

Los intereses devengados por esta emisión y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 3.527.680 euros y figuran registrados en el epígrafe de "Pasivo corriente-Deudas a corto plazo" del balance de situación.

b) Participaciones emitidas en 2009

Se trata de una emisión de 2.500.000 participaciones preferentes de 100 euros cada una. Estos títulos son de carácter perpetuo, pero con posibilidad de amortización total o parcial a partir del 2 de abril de 2014 a opción del emisor, y devengan intereses a un tipo fijo del 7,250% hasta el 2 de abril de 2012, y al euríbor a 3 meses más 460 puntos básicos a partir de dicha fecha. Las liquidaciones de intereses se producen con periodicidad trimestral. Esta emisión cuenta con la garantía incondicional e irrevocable de Banco Pastor, S.A.

Los intereses devengados por esta emisión en el ejercicio 2009 ascienden a 13.632.247 euros, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Dicho importe incluye gastos de formalización de esta emisión por importe de 6.975 euros devengados en el ejercicio.

Los intereses devengados por esta emisión y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2009 ascienden a 4.525.272 euros y figuran registrados en el epígrafe de "Pasivo corriente-Deudas a corto plazo" del balance de situación.

9. Acreedores comerciales y cuentas a pagar

El saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y cuentas a pagar" corresponde principalmente al importe pendiente de pago a la Administración Pública por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio 2009 (Nota 12). Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo con la Administración Pública por Impuesto sobre Sociedades asciende a 4.518.972 y 4.379 euros, respectivamente.

10. Otros gastos de explotación

Dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" a 31 de diciembre de 2009 se registran, entre otros, los gastos por servicios bancarios prestados por la entidad matriz, Banco Pastor, S.A. por importe de 13.568 euros (Nota 11) y los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2009 que han ascendido a un importe de 4.500 euros no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio. La entidad no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante el ejercicio 2009 (4.729 euros en 2008 devengados por los anteriores auditores).

11. Partes vinculadas y contratos con el Accionista Único

La Sociedad no posee participaciones en otras empresas del Grupo al cual pertenece.

Los saldos mantenidos por la Sociedad con partes vinculadas al 31 de diciembre de 2009, así como el efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de las transacciones realizadas con las mismas en dicho ejercicio, corresponden íntegramente a operaciones con la entidad matriz y Accionista Único, Banco Pastor, S.A.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activo:		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 5)	428 858 000	248 900 000
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 5)	5 655 686	2 064 531
Tesorería (Nota 6)	<u>6 244 918</u>	<u>3 302 908</u>
	<u>440 758 604</u>	<u>254 267 439</u>
Pérdidas y ganancias:		
Ingresos de inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 5)	24 756 595	11 548 960
Gastos por servicios bancarios y similares (Nota 10)	<u>(13 568)</u>	<u>(74)</u>
	<u>24 743 027</u>	<u>11 548 886</u>

12. Situación fiscal

El resultado contable antes de impuestos de los ejercicios 2009 y 2008 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución.

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto corriente	11 426 815	4 379
- Del ejercicio	11 426 815	4 379
- Otros	-	-
Retenciones a cuenta	<u>(6 907 843)</u>	-
Hacienda Pública a pagar (Nota 9)	4 518 972	4 379

Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de Inspección fiscal, surjan pasivos adicionales de importancia significativa.

13. Información sobre medio ambiente

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

14. Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, la Sociedad ha efectuado la recompra de 17.405 participaciones preferentes correspondientes a la emisión realizada en 2005; reconociéndose un beneficio por dichas operaciones de 7.508.494 euros. A fecha de formulación de estas cuentas anuales la Sociedad mantiene 41.674 títulos como valores propios.

15. Retribución a los Administradores

No existen remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración, anticipos o créditos concedidos a los mismos por la Sociedad ni obligaciones contraídas por ésta en materia de pensiones o de seguros de vida a favor de aquéllos.

16. Artículo 127.ter de la Ley de Sociedades Anónima

La relación de los Administradores de la Sociedad que poseen participaciones en sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad, así como las funciones que, en su caso, ejercen en ellas, de conformidad con lo establecido en el artículo 127.ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifican la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, con el fin de reforzar la transparencia de la sociedades anónimas, se recoge a continuación:

<u>Titular</u>	<u>Sociedad Participada</u>	<u>Actividad</u>	<u>Participación (Nº acciones)</u>	<u>Funciones</u>
Gloria Hernández García	Banco Pastor	Banca y servicios financieros	40	Directora General Financiera
José Manuel Sáenz García	Banco Pastor	Banca y servicios financieros	4 050	Director de Intervención General
Fernando Durante Pujante	Banco Pastor	Banca y servicios financieros	2 240	Director de Tesorería
Fernando Durante Pujante	Banco Santander	Banca y servicios financieros	249	-
Oscar Rama Penas	Banco Pastor	Banca y servicios financieros	705	Abogado

Asimismo, de acuerdo con el artículo mencionado anteriormente, la relación de las actividades del mismo, análogo o complementario género del que constituye el objeto social de Pastor Participaciones Preferentes, S.A., Sociedad Unipersonal, realizadas por cuenta propia o ajena por parte de los distintos miembros del Consejo de Administración es la siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>Sociedad a través de la cual se Realiza la Actividad</u>	<u>Actividad Realizada</u>	<u>Tipo de Régimen de Realización de la Actividad</u>	<u>Cargos o Funciones que se Ostentan o Realizan en la Sociedad Indicada</u>
Gloria Hernández García	Pastor Internacional Debt, S.A.	Sociedad emisora	Por cuenta ajena	Presidente
José Manuel Sáenz García	Pastor Servicios Financieros, EFC, S.A.	Entidad financiera de crédito	Por cuenta ajena	Presidente
José Manuel Sáenz García	Pastor Internacional Debt, S.A.	Sociedad emisora	Por cuenta ajena	Vicepresidente
José Manuel Sáenz García	Sobrinos de José Pastor, S.A.	Sociedad de cartera	Por cuenta ajena	Administrador Único
Fernando Durante Pujante	Pastor Internacional Debt, S.A.	Sociedad emisora	Por cuenta ajena	Consejero
Fernando Durante Pujante	Mercavalor, S.V., S.A.	Sociedad de valores	Por cuenta ajena	Consejero (*)
Oscar Rama Penas	Pastor Servicios Financieros, EFC, S.A.	Establecimiento financiero de crédito	Por cuenta ajena	Secretario del Consejo de Administración
Oscar Rama Penas	Pastor Internacional Debt, S.A.	Sociedad emisora	Por cuenta ajena	Consejero-Secretario del Consejo de Administración

(*) Representante persona física del consejero Banco Pastor S.A.

17. Gestión del Riesgo Financiero

Factores de Riesgo Financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera. La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Gestión Financiera del Grupo que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

a) *Riesgo de mercado*

Riesgo de tipo de cambio:

La Sociedad opera en el ámbito nacional y su moneda funcional es el euro y, por tanto, no está expuesta a riesgo de tipo de cambio.

Riesgo de precio:

La Sociedad no mantiene inversiones clasificadas en el balance como disponibles para la venta o a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias por lo que no se encuentra expuesta al riesgo del precio.

Riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable:

La Sociedad considera que no está expuesta a riesgo de interés ya que invierte los fondos procedentes de las emisiones realizadas en depósitos a plazo mantenidos con su sociedad dominante, en las mismas condiciones respecto a plazo y tipo de interés que las de las respectivas emisiones (más un margen para la cobertura de sus gastos de gestión).

b) *Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito surge de efectivo y equivalentes al efectivo, instrumentos financieros derivados y depósitos con bancos e instituciones financieras, así como de clientes mayoristas y minoristas, incluyendo cuentas a cobrar pendientes y transacciones comprometidas. Al cierre del 2009 la Sociedad tiene la totalidad de créditos con su Matriz.

c) *Riesgo de liquidez*

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado. Dada la estructura de la Sociedad y el apoyo financiero del Grupo la Sociedad no está expuesta al riesgo de liquidez.

18. Estimación del Valor Razonable

Todos los activos financieros y pasivos financieros de la Sociedad se clasifican, a efectos de valoración, como créditos y partidas a cobrar y débitos y partidas a pagar, respectivamente, y no cotizan en mercados activos. La determinación de sus respectivos valores razonables se realiza mediante una técnica de valoración consistente en el descuento de los flujos contractuales futuros de efectivo al tipo de interés corriente del mercado del que puede disponer la Sociedad para instrumentos financieros similares. Dada la correlación entre el total de activos y el total de pasivos financieros de la Sociedad en cuanto a sus condiciones, plazos y tipos de interés, el efecto total neto de la diferencia entre sus valores razonables y sus valores contables no es relevante.

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A. (Sociedad Unipersonal)

INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

La sociedad tiene por objeto exclusivo la emisión de participaciones preferentes con la garantía de su sociedad dominante, Banco Pastor, S.A.

En el ejercicio 2009, la sociedad realizó una emisión de participaciones preferentes por importe nominal de 250.000.000 de euros.

Asimismo, en el ejercicio 2009 realizó adquisiciones de participaciones preferentes emitidas por la propia sociedad, por un nominal total de 71.442.000 euros, generando en estas operaciones un resultado positivo de 38.002.133 euros.

La sociedad invierte los fondos procedentes de las emisiones realizadas en depósitos a plazo mantenidos con su sociedad dominante, en las mismas condiciones respecto a plazo y tipo de interés que las de las respectivas emisiones (más un margen para la cobertura de sus gastos de gestión), y no mantiene posiciones con terceros, por lo que no está expuesta a riesgo de interés, de crédito, de liquidez ni de flujo de efectivo.

Dada la actividad a la que se dedica la Sociedad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma.

La sociedad no realizó operaciones con acciones propias ni con acciones de su sociedad dominante en el ejercicio 2009.

No se realizaron actividades de investigación y desarrollo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2009 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE
DE 2009**

Las cuentas anuales adjuntas, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, han sido formuladas por el Consejo de Administración de Pastor Participaciones Preferentes, SA. (Sociedad Unipersonal) en su reunión de 31 de marzo de 2010, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por su accionista único.

FIRMANTES

FIRMA

Doña Gloria Hernández García
Presidente

Don José Manuel Sáenz García
Vicepresidente

Don Fernando Durante Pujante
Vocal

Don Óscar Rama Penas
Secretario