

**PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.**

Informe de auditoría,  
cuentas anuales e informe de gestión al  
31 de diciembre de 2012



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores son responsables de la formulación de las cuentas anuales de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), 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 2012. 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.

José María Sanz Olmeda  
Socio - Auditor de Cuentas

30 de abril de 2013



Este informe está sujeto a la legislación aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 259B, 28046 Madrid, España  
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, www.pwc.com/es

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

Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2012.



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

**BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.309.700,00</b>	<b>299.238.000,00</b>
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	8 y 14	12.309.700,00	299.238.000,00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>442.128,18</b>	<b>7.303.539,08</b>
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	8 y 14	221.506,70	4.819.060,11
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	9 y 14	220.619,48	2.484.478,97
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>12.751.826,18</b>	<b>306.541.539,08</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>218.566,40</b>	<b>188.722,80</b>
<b>Fondos propios</b>	10	<b>218.566,40</b>	<b>186.722,80</b>
Capital		60.200,00	60.200,00
Reservas		126.522,80	122.920,82
Resultado del ejercicio	3	31.643,60	20.649.191,98
Dividendo a cuenta		-	(20.645.590,00)
<b>PASIVO</b>		<b>12.533.259,78</b>	<b>306.354.818,28</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.300.812,00</b>	<b>299.087.895,93</b>
Deudas a largo plazo	11	12.300.812,00	299.087.895,93
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>232.447,78</b>	<b>7.266.920,35</b>
Deudas a corto plazo			
Otras deudas a corto plazo	11	229.502,84	5.495.384,12
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar			
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	12	2.944,94	1.771.536,23
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>12.761.826,18</b>	<b>306.541.539,08</b>

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresadas en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Otros gastos de explotación	13	(83.284,73)	(523.894,53)
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(83.284,73)</b>	<b>(523.894,53)</b>
Ingresos financieros	8 y 14	6.764.979,78	20.961.964,61
Gastos financieros	11	(6.352.580,62)	(21.016.600,36)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11	(283.623,57)	30.077.375,96
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>128.775,59</b>	<b>30.022.740,21</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>45.490,86</b>	<b>29.498.845,66</b>
Impuesto sobre beneficios	15	(13.647,26)	(8.849.653,70)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>31.843,60</b>	<b>20.649.191,98</b>

**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 2012 Y 2011**  
(Expresados en euros)

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>31.843,60</b>	<b>20.649.191,98</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>		
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	-	-
	-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>31.843,60</u></b>	<b><u>20.649.191,98</u></b>



**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 2012 Y 2011**  
(Expresados en euros)

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Al 31 de diciembre de 2012:

	Capital	Reservas y resultados Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	60.200,00	122.920,82	20.649.191,96	(20.645.590,00)	186.722,80
Ajustes por cambios de criterio 2011 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2011 y anteriores	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2012</b>	60.200,00	122.920,82	20.649.191,98	(20.645.590,00)	166.722,80
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	31.843,60	-	31.843,60
Operaciones con socios	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2011	-	3.601,98	(20.649.191,98)	20.645.590,00	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	60.200,00	126.522,80	31.843,60	-	218.566,40

**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 2012 Y 2011**  
(Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2011:

	Capital	Reservys y resultados Ejercicios Anteriores	Resultados del Ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010</b>	80.200,00	117.264,10	7.588.777,88	(7.561.120,00)	183.120,82
Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2010 y anteriores	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011</b>	80.200,00	117.264,10	7.588.777,88	(7.561.120,00)	183.120,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	20.649.191,98	-	20.649.191,98
Operaciones con socios	-	-	-	(20.645.590,00)	(20.645.590,00)
Aplicación del resultado del ejercicio 2010	-	5.656,72	(7.566.777,68)	7.561.120,00	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2011</b>	60.200,00	122.920,82	20.649.191,98	(20.645.590,00)	166.722,80

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Expresados en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	45.490,86	29.498.845,68
Ajustes del resultado	-	(30.022.740,21)
Cambios en el capital corriente	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(1.782.238,55)</u>	<u>(9.846.942,07)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>(1.736.747,69)</b>	<b>(10.370.386,60)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Pagos por inversiones	-	-
Cobros por desinversiones	<u>(287.455.411,80)</u>	<u>101.408.350,85</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>(287.455.411,80)</b>	<b>101.408.350,86</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	286.926.300,00	(70.665.184,65)
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	<u>(20.645.590,00)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>286.926.300,00</b>	<b>(91.330.774,65)</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		
<b>Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b><u>(2.263.859,49)</u></b>	<b><u>(292.810,40)</u></b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	2.484.478,97	2.777.289,37
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	220.619,48	2.484.478,97

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

### **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012** (Expresados en euros)

#### **1. Actividad de la Sociedad**

Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal), se constituyó en la calle Cantón Pequeño, 1, en A Coruña el 18 de marzo de 2004 por tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Madrid, José Ortega y Gasset 29.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad pertenece al Grupo Banco Popular, en el que la Sociedad Dominante es Banco Popular Español, S.A., que posee el 100% de las acciones de la Sociedad al cierre del ejercicio 2012. Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad pertenecía al Grupo Banco Pastor, en el que la Sociedad dominante era Banco Pastor, S.A., que poseía el 100% de las acciones de la Sociedad al cierre del ejercicio 2011. Este cambio se debe a la fusión por absorción llevada a cabo por Banco Popular Español, S.A. sobre Banco Pastor, S.A. en el mes de junio del ejercicio 2012, por la cual Banco Popular Español, S.A. se subroga en todos los derechos y obligaciones de Banco Pastor, S.A.

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Banco Popular Español, 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.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores del Grupo en la reunión de su Consejo de Administración, celebrado el 28 de febrero de 2013. Dichas cuentas anuales consolidadas se depositan en el Registro Mercantil de Madrid.

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.

1



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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

**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 y las modificaciones incorporadas a éste mediante Real Decreto 1159/2010, 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 del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2012.

El ejercicio objeto de esta memoria comprende el período desde el 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2012.

Las cifras que se muestran en las cuentas anuales están expresadas en euros.

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) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualarán a los correspondientes resultados reales. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen estimaciones y juicios que tengan un riesgo significativo de dar lugar a un ajuste material en los valores en libros de los activos y pasivos dentro del ejercicio financiero siguiente.

d) Comparación de la información

Según la normativa vigente, se han reestructurado y reclasificado las magnitudes del ejercicio anterior para hacerlo comparable, lo cual, no ha afectado el cumplimiento del objetivo de Imagen Fiel de las cuentas correspondientes al ejercicio anterior.



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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

No hay causas que impidan la comparación de las Cuentas Anuales del Ejercicio con las del precedente.

e) Empresa en funcionamiento

Las cuentas anuales del ejercicio 2012 han sido formuladas por los Administradores bajo el principio de empresa en funcionamiento al entender que no hay factores que afecten a dicho principio, considerando para ello, la evolución de sus resultados y su capacidad financiera.

f) Cambios en criterios contables y corrección de errores

Durante el ejercicio 2012 no han tenido lugar cambios en los criterios contables de la Sociedad, ni se ha producido la corrección de ningún error que tenga efectos significativo en los estados financieros abreviados del ejercicio.

Por otra parte, no han existido cambios en las estimaciones contables que, afectando a los ejercicios 2012 y 2011 o que se espera puedan afectar a los ejercicios futuros, se hayan dejado de revelar.

g) Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, estos estados se presentan de forma agrupada, reuniéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

**3. Distribución de resultados**

a) Propuesta de distribución del resultado

La aplicación del resultado del ejercicio 2012 que el Consejo de Administración propondrá al Accionista Único (Banco Popular, S.A.) para su aprobación en la Junta General de Accionistas, así como la ya aprobada correspondiente al ejercicio 2011 son las siguientes:

	<u>Propuesta 2012</u>	<u>Aprobada 2011</u>
Resultado del ejercicio	31.843,60	20.849.191,98
Distribución de dividendos	-	20.845.590,00
Reserva legal	-	-
Reserva voluntaria	31.843,60	3.601,98
Distribución del resultado	<u>31.843,60</u>	<u>20.849.191,98</u>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

b) Dividendo a cuenta

De acuerdo con las resoluciones del Consejo de Administración de fechas 26 de enero, 22 de junio, 21 de noviembre y 29 de diciembre de 2011, fueron distribuidos al Accionista Único, Banco Pastor, S.A., cuatro dividendos a cuenta de unos importes de 25.000 euros, 8.000 euros, 870 euros y 425 euros por acción, respectivamente, por importe total de 20.645.590 euros.

Durante el año 2012, no se ha distribuido ningún dividendo a cuenta, repartiendo el resultado íntegramente a Reservas según muestra el cuadro anterior.

**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 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.



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

### **MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012** (Expresados en euros)

#### **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, nueva emisión 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 incluyen 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.

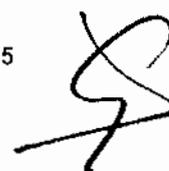
No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

#### **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.



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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

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.

**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 pueda 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 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 y gastos 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.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

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 partes 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. 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.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

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

El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge fundamentalmente de los recursos ajenos a largo plazo. Los recursos ajenos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo. No obstante, la Sociedad considera que el riesgo de tipo de interés al que está expuesta es bajo puesto que los activos recibidos por la Sociedad se remuneran de acuerdo con condiciones similares a los pasivos emitidos.

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 2012, 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 a un riesgo de liquidez significativo.

**6. Estimación del valor razonable**

El valor razonable de los instrumentos financieros que se comercializan en mercados activos (tales como los títulos mantenidos para negociar y los disponibles para la venta) se basa en los precios de mercado a la fecha del balance. El precio de cotización de mercado que se utiliza para los activos financieros es el precio corriente comprador.

El valor razonable de los instrumentos financieros que no cotizan en un mercado activo se determinaría usando técnicas de valoración que se basan en las condiciones del mercado existentes en cada una de las fechas del balance. Para la deuda a largo plazo se utilizarían precios cotizados de mercado o cotizaciones de agentes. Para determinar el valor razonable del resto de instrumentos financieros se utilizarían otras técnicas, como flujos de efectivo descontados estimados.

No obstante, dadas las actuales condiciones del mercado, el valor razonable de posibles transacciones realizadas entre terceros independientes basadas en sus propias expectativas de mercado podría diferir del valor razonable estimado mediante las técnicas de valoración mencionadas anteriormente.



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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

Las estimaciones para estimar el valor razonable de los instrumentos financieros de activo (depósitos subordinados) están basadas en el análisis del valor razonable de las obligaciones emitidas, debido a que ambos instrumentos financieros tienen las mismas condiciones financieras. 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 significativo.

**7. Análisis de instrumentos financieros**

**a) Análisis por categorías**

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros establecidas en la norma de registro y valoración de "Instrumentos financieros", es el siguiente:

**• Activos financieros**

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8)	0,00	0,00	0,00	0,00	12.309.700,00	299.238.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>12.309.700,00</b>	<b>299.238.000,00</b>

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Nota 8)	0,00	0,00	0,00	0,00	221.506,70	4.819.060,11
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 9)	0,00	0,00	0,00	0,00	220.619,48	2.484.478,97
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>442.126,18</b>	<b>7.303.539,08</b>

**Pasivos financieros**

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Deudas, Derivados y Otros	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar (Nota 11)	0,00	0,00	0,00	0,00	12.300.812,00	299.087.895,93
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Deudas, Derivados y Otros	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Débitos y partidas a pagar (Nota 11)	0,00	0,00	0,00	0,00	229.502,84	5.495.384,12
<b>TOTAL</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>229.502,84</b>	<b>5.495.384,12</b>

**b) Calidad crediticia de los activos financieros**

La calidad crediticia de los activos financieros (sin incluir los intereses devengados pendientes de cobro) que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos:

	2012	2011	Rating crediticio externo Moody's
<b>Inversiones mantenidas hasta el vencimiento</b>			
Banco Popular Español	12.531.206,70	304.057.060,11	Ba1
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo</b>			
Banco Popular Español	220.619,48	2.484.478,97	NP
<b>TOTAL</b>	<b>12.751.826,18</b>	<b>306.541.539,08</b>	

**8. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo y a corto plazo**

El saldo de estos epígrafes del balance recoge dos imposiciones a plazo en Banco Popular Español, S.A. (Nota 14).

El desglose de los importes de dichos epígrafes, registrados como préstamos y partidas a cobrar, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo		
Depósitos subordinados	12.309.700,00	299.238.000,00
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo		
Depósitos subordinados (Intereses devengados)	221.506,70	4.819.060,11
	<b>12.531.206,70</b>	<b>304.057.060,11</b>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

El movimiento de estos activos financieros durante los ejercicios 2012 y 2011 se resume a continuación:

	<b>Ejercicio 2012</b>		
	<b>Saldo al 31/12/11</b>	<b>Aumentos Díminuciones</b>	<b>Saldo al 31/12/12</b>
Imposición a plazo emisión 27/07/2005	49.238.000,00	( 41.746.000,00)	7.492.000,00
Imposición a plazo emisión 02/04/2009	250.000.000,00	(245.182.300,00)	4.817.700,00
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>299.238.000,00</b>	<b>(286.928.300,00)</b>	<b>12.309.700,00</b>

Intereses imposición a plazo emisión 27/07/2005	269.060,11	(127.738,42)	141.321,69
Intereses imposición a plazo emisión 02/04/2009	4.550.000,00	(4.469.814,99)	80.185,01
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>4.819.060,11</b>	<b>(4.597.553,41)</b>	<b>221.508,70</b>

	<b>Ejercicio 2011</b>		
	<b>Saldo al 31/12/10</b>	<b>Aumentos Disminuciones</b>	<b>Saldo al 31/12/11</b>
Imposición a plazo emisión 27/07/2005	150.000.000,00	(100.762.000,00)	49.238.000,00
Imposición a plazo emisión 02/04/2009	250.000.000,00	-	250.000.000,00
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>400.000.000,00</b>	<b>(100.762.000,00)</b>	<b>299.238.000,00</b>

Intereses imposición a plazo emisión 27/07/2005	821.918,00	(552.858,00)	269.060,00
Intereses imposición a plazo emisión 02/04/2009	4.643.493,00	(93.493,00)	4.550.000,00
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>5.465.411,00</b>	<b>(646.351,00)</b>	<b>4.819.060,00</b>

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 11). 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 periodo de interés, sin que en ningún caso el tipo pueda ser inferior al mínimo indicado anteriormente.

a) Imposición a plazo formalizada en 2005

Imposición formalizada en 2005 por importe de 248.900.000 euros. Con fecha 27 de octubre de 2009 se canceló totalmente para formalizar una por importe de 227.670.000,00 euros, posteriormente cancelada el 12 de noviembre de 2009 para formalizar una que ascendía a 202.827.000 euros, la cual, el 8 de diciembre de 2009, se canceló parcialmente en 23.969.000 euros y en 28.858.000 euros a lo largo del ejercicio

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

2010. En el año 2011 se realizaron distintas cancelaciones parciales por un importe total de 100.762.000,00 euros.

Por último, durante 2012 se ha cancelado parcialmente un importe de 41.746.000,00 euros, en las siguientes fechas:

14 de febrero de 2012	146.000,00
12 de julio de 2012	<u>41.600.000,00</u>
Total amortizaciones parciales 2012	<u><b>41.746.000,00</b></u>

Estas operaciones han sido realizadas para atender a la amortización parcial de las participaciones preferentes emitidas en 2005.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo ascendía a 7.492.000,00 euros y 49.238.000,00 euros, respectivamente. El tipo de interés medio devengado en 2012 ha sido del 5,44% (4,00% hasta el 11 de abril de 2012, fecha a partir de la cual se aplica el 4,25% hasta el 12 de Julio, y por el resto de meses hasta final del año un 7,50%).

Los intereses devengados en 2012 y 2011 por esta imposición a plazo ascienden a 1.445.570,89 euros y 2.506.074,20 euros, respectivamente, y se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses devengados y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 141.321,69 euros y 269.060,11 euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Activo corriente - Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" del balance adjunto.

**b) Imposición a plazo formalizada en 2009**

Imposición formalizada en 2009 por importe de 250.000.000 euros. El tipo de interés medio devengado en 2012 ha sido del 7,16% (7,33% hasta el 11 de abril de 2012, fecha a partir de la cual se aplica el 6,80% hasta el 12 de julio de 2012 y posteriormente hasta final de año se aplica un 7,50%). Durante el año 2012 se ha amortizado parcialmente por un importe de 245.182.300,00 euros con fecha 11 de abril de 2012, quedando pendiente un saldo de 4.817.700,00 euros.

Los intereses devengados en 2012 y 2011 por esta imposición a plazo ascienden a 5.319.408,89 euros y 18.455.890,41 euros, respectivamente, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses devengados y pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 80.185,01 euros y 4.550.000,00 euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Activo corriente - Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" del balance adjunto.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

**9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes**

La totalidad del importe de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se corresponde con el saldo de una cuenta corriente, por importe de 220.619,48 euros y 2.484.478,97 euros, respectivamente, mantenida con Banco Popular Español, S.A., Accionista Único de la Sociedad, y no devenga intereses (Nota 14).

**10. Patrimonio neto - Fondos propios**

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 Popular Español, S.A., habiéndose inscrito la condición de unipersonalidad de la Sociedad en la fecha de su constitución (Nota 1).

Reserva legal

De conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, las sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico, deberán destinar como mínimo un 10% de estos a la dotación de la reserva legal, hasta que la misma alcance un importe equivalente a la quinta parte del capital social. El saldo de dicha reserva solo podrá destinarse a compensación de pérdidas, en caso de no existir otras reservas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2012 asciende a 12.040 euros, respectivamente, encontrándose ya dotada en su totalidad.

**11. Deudas a largo y corto plazo**

El desglose de los importes registrados como débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	12.300.812,00	299.087.895,93
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	<u>229.502,84</u>	<u>5.495.384,12</u>
	<u><b>12.530.314,84</b></u>	<u><b>304.583.280,05</b></u>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

El movimiento de los débitos y partidas a pagar durante los ejercicios 2012 y 2011 se resume a continuación:

	Ejercicio 2012		
	Saldo al 31/12/11	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31/12/12
Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	49.917.331,00	73.781,00	49.991.112,00
Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	249.932.564,93	(245.114.864,93)	4.817.700,00
Valores propios emisión 27/07/2005	(762.000,00)	( 41.746.000,00)	(42.508.000,00)
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>	<b>299.087.895,93</b>	<b>(286.787.083,93)</b>	<b>12.300.812,00</b>
Intereses Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	970.112,38	(822.096,74)	148.015,64
Intereses Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	4.525.271,74	(4.443.784,54)	81.487,20
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>	<b>5.495.384,12</b>	<b>(5.265.881,28)</b>	<b>229.502,84</b>

	Ejercicio 2011		
	Saldo al 31/12/10	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31/12/11
Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	149.676.831,00	( 99.759.500,00)	49.917.331,00
Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	249.923.265,93	9.300,00	249.932.564,93
Valores propios emisión 27/07/2005	-	( 762.000,00)	(762.000,00)
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>	<b>399.600.096,00</b>	<b>(100.512.200,00)</b>	<b>299.087.895,93</b>
Intereses Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	2.963.473,99	(1.993.361,61)	970.112,38
Intereses Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	4.525.271,74	-	4.525.271,74
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>	<b>7.488.745,73</b>	<b>( 1.993.361,61)</b>	<b>5.495.384,12</b>

El saldo de este epígrafe del balance corresponde a dos emisiones de participaciones preferentes de carácter subordinado, una realizada en 2005 por importe inicial de 250.000.000 euros y otra del mismo importe inicial realizada en 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. El tipo de interés devengado se corresponde con un tipo fijo del 4,564% hasta el 27 de julio de 2015, y con 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 Popular Español, S.A.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

Durante el 2012 se han realizado amortizaciones de un total de 42.508.000 euros que corresponde a los inversores que han acudido al canje ofrecido por Banco Popular Español de estas participaciones preferentes por un bono convertible emitido por la matriz Banco Popular Español donde ha reconocido un beneficio por dichas operaciones de 42.925,56 euros.

Durante el ejercicio 2011, previa autorización del Banco de España, se efectuó la recompra de 100.762 títulos por importe de 100.762.000 euros. La Sociedad reconoció en el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros de la Cuenta de pérdidas y ganancias un beneficio por dichas operaciones de 30.077.375,96 euros.

Los intereses devengados por esta emisión en 2012 y 2011 ascienden a 1.366.573,60 euros y 2.857.300,39 euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la Cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Dichos importes incluyen gastos de formalización de esta emisión al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 13.235,00 euros y 27.340,00 euros, respectivamente, devengados en el ejercicio.

Los intereses devengados por esta emisión y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 148.015,64 euros y 970.112,38 euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Pasivo corriente - Deudas a corto plazo" del balance adjunto.

**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. El tipo de interés devengado se corresponde con un tipo fijo del 7,250% hasta el 2 de abril de 2012, y al Euribor 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 Popular Español, S.A.

Durante el ejercicio 2012, se ha efectuado una amortización parcial de títulos por importe de 245.182.300,00 euros que corresponde a los inversores que han acudido al canje ofrecido por Banco Popular Español de estas participaciones preferentes por un bono convertible emitido por la matriz Banco Popular Español donde ha reconocido un resultado negativo de 326.549,13 euros.

Los intereses devengados por esta emisión en 2012 y 2011 ascienden a 4.986.007,02 euros y 18.159.300,00 euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Dichos importes incluyen gastos de formalización de esta emisión al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por importe de 67.435,07 euros y 9.300,00 euros, respectivamente, devengados en el ejercicio.



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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

Los intereses devengados por esta emisión y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ascienden a 81.487,20 euros y 4.525.271,74 euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Pasivo corriente - Deudas a corto plazo" del balance adjunto.

**12. 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 de los ejercicios 2012 y 2011 por importe de 2.889,05 euros y 1.765.250,98 euros, respectivamente (Nota 15).

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante los ejercicios 2012 y 2011 así como pendientes de pago al cierre de dichos ejercicios en relación con los plazos máximos legales previstos en la Ley 15/2011, de 5 de julio, es el siguiente:

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2012	
	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	14.281,31	100%
Resto	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>14.281,31</b>	<b>100%</b>
<b>Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

	Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance	
	2011	
	Euros	%
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	9 510,00	100%
Resto	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>9 510,00</b>	<b>100%</b>
<b>Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**13. Otros gastos de explotación**

Dentro del epígrafe "Otros gastos de explotación" correspondientes a los ejercicios 2012 y 2011 se registran, entre otros, los gastos por servicios bancarios prestados por la entidad matriz, Banco Popular Español, S.A. por importe de 6.169,38 euros y 513.608,92 euros, respectivamente (Nota 14), de los cuales, un importe de 5.663,36 euros y 78.920,68 euros corresponden a comisiones por administración de valores propios devengadas durante los ejercicios 2012 y 2011, respectivamente. En el ejercicio 2012 se recogen, adicionalmente, importes correspondientes a otros tributos.

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

### MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 (Expresados en euros)

Adicionalmente, se registran los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2012 y 2011 que han ascendido a un importe de 4.760,00 euros y 4.760,00 euros, respectivamente, 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 los ejercicios 2012 y 2011.

#### 14. 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 2012 y 2011, 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 Popular, S.A.

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Activo:</b>		
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	12.309.700,00	299.238.000,00
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 8)	221.506,70	4.819.060,11
Tesorería (Nota 9)	220.619,48	2.484.478,97
	<b><u>12.751.826,16</u></b>	<b><u>308.541.539,08</u></b>
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>Pérdidas y ganancias:</b>		
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 8)	6.764.979,78	20.961.964,61
Gastos por servicios bancarios y similares (Nota 13)	(6.169,38)	(513.608,92)
	<b><u>6.758.810,40</u></b>	<b><u>20.448.355,69</u></b>

#### 15. Situación fiscal

El resultado contable antes de impuestos de los ejercicios 2012 y 2011 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

La Sociedad mantiene abiertos a Inspección por las autoridades fiscales los últimos cuatro años para todos los impuestos a los que se encuentra sujeta su actividad.

El desglose por Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto corriente del ejercicio	13.647,26	8.849.653,70
Retenciones a cuenta	(10.758,21)	(7.084.402,72)
Hacienda Pública a pagar (Nota 12)	<b><u>2.889,05</u></b>	<b><u>1.765.250,98</u></b>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

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

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas de los últimos cuatro ejercicios.

**16. 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.

**17. 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.

**18. Artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital**

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2012, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.



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

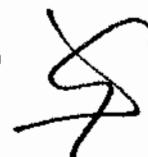
**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**  
(Expresados en euros)

Tal y como se define en el artículo 229.2 de la Ley de Sociedades de Capital, la relación de miembros del Consejo de Administración que mantienen participaciones en sociedades con el mismo o análogo género de actividad que constituye el objeto social de la Sociedad y/u ostenten cargos o funciones en dichas sociedades, se recoge a continuación:

ADMINISTRADOR	PARTICIPACION	SOCIEDAD	CARGO
María Raga García	---	Popular Capital, S.A.; BPE Financiaciones, S.A.	1.- Consejero- Presidente
Rafael Galán Mas	---	Popular Capital, S.A.; BPE Financiaciones, S.A.	1.- Vicepresidente
Carlos Vivas Sotillos	---	Popular Capital, S.A.; BPE Financiaciones, S.A.	1.- Consejero
Aránzazu Ruíz Coteró	---	Popular Capital, S.A.; BPE Financiaciones, S.A.	1.- Consejero

**19. Acontecimientos posteriores al cierre**

No hay hechos posteriores que pongan de manifiesto circunstancias que ya existían en la fecha de cierre y hayan supuesto, de acuerdo con su naturaleza, la inclusión de un ajuste en las cifras contenidas en las cuentas anuales, ni hechos acaecidos con posterioridad al cierre de las cuentas anuales que afecten a la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.



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

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

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

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.

En el ejercicio 2012, la sociedad no realizó nuevas emisiones de participaciones preferentes, habiéndose llevado a cabo amortizaciones de las dos emisiones existentes por importe de 42.508.000 y 245.182.300 euros respectivamente.

El resultado después de impuestos del ejercicio 2012 ascendió a 31.843,60 euros, que procede principalmente del resultado neto generado en las citadas adquisiciones de participaciones preferentes. El saldo de los depósitos a plazo mantenidos en Banco Popular, S.A. se redujo en 286.928.300,00 euros en el ejercicio 2012, debido fundamentalmente a la disposición de fondos destinados a la amortización de participaciones preferentes mencionadas anteriormente.

La sociedad no realizó operaciones con acciones propias ni con acciones de su sociedad dominante en el ejercicio 2012.

No se realizaron actividades de investigación y desarrollo en el ejercicio 2012.

Desde la fecha de cierre del ejercicio no se han puesto de manifiesto acontecimientos significativos que no se hayan recogido en la memoria.



## **APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**

El Consejo de Administración de Pastor Participaciones Preferentes, S. A., en su reunión del 26 de marzo de 2013 ha aprobado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, la formulación de las Cuentas Anuales, la propuesta de distribución del resultado y el Informe de Gestión, anexo a este documento, correspondientes al ejercicio 2012 para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas.

\_\_\_\_\_  
María Raga García  
Presidenta

\_\_\_\_\_  
Rafael Galán Mas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Aránzazu Rulz Cotero  
Consejero

\_\_\_\_\_  
Carlos Vivas Sotillos  
Consejero

1



## **PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL**

### **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

Los miembros del Consejo de Administración de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012, formuladas en la sesión celebrada el 26 de marzo de 2013, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U. tomados en su conjunto, y que el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2012, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U. junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 26 de marzo de 2013.

---

D<sup>a</sup>. María Raga García  
Presidente

---

D. Rafael Galán Mas  
Vicepresidente

---

D. Carlos Vivas Sotillos  
Consejero

---

D<sup>a</sup>. Aranzazu Ruiz Cotero  
Consejero

## PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

**DILIGENCIA** que expido yo, el Secretario del Consejo de Administración, para hacer constar:

- 1.- Que el Consejo de Administración celebrado el 26 de marzo de 2013 aprobó las cuentas anuales y el informe de gestión de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U., que, junto a la Declaración de responsabilidad sobre su contenido, conforman el Informe Financiero correspondiente al ejercicio 2012.
- 2.- Que las cuentas anuales y el informe de gestión son visados por mí en cada una de sus hojas, y que aquéllos se corresponden con los que los Consejeros han aprobado como parte integrante del Informe Financiero del ejercicio 2012, aprobado por el Consejo de Administración.

Madrid, a 26 de marzo de 2013

\_\_\_\_\_  
Javier Gómez Monroy  
Secretario del Consejo

**PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD  
UNIPERSONAL**

26 de marzo de 2013

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
c/ Edison nº 4  
28.006 MADRID

**ASUNTO: INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO**

---

Muy señores nuestros:

De acuerdo con lo establecido en la Norma Sexta de la Circular 1/2004, de 17 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el informe anual de gobierno corporativo de las sociedades anónimas cotizadas y otras entidades emisoras de valores admitidos a negociación en mercados secundarios oficiales de valores y otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U. no ha procedido a la elaboración de un informe anual de gobierno corporativo propio, al ser Banco Popular Español, S.A., titular, directa e indirectamente, de todos los derechos de voto de la Sociedad y haber elaborado, de acuerdo con la normativa vigente, el correspondiente Informe de Gobierno Corporativo del ejercicio 2012, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 4 de marzo de 2013.

Atentamente,

Javier Gómez Monroy  
Secretario del Consejo de Administración

**PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD  
UNIPERSONAL**

**DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL**

**JAVIER GÓMEZ MONROY, CON DNI 5.420.564-Q, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U., DOMICILIADA EN MADRID, CALLE JOSÉ ORTEGA Y GASSET, N 29, CON C.I.F. N° A-15933807, SOCIEDAD INSCRITA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE MADRID, AL TOMO 30.131, FOLIO 73, SECCIÓN 8, HOJA M-542345, INSCRIPCIÓN I/A 2.**

**CERTIFICO**

Que los miembros del Consejo de Administración de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U. han emitido la preceptiva declaración, de acuerdo con el artículo 8 del Real Decreto 1362/2007 del 19 de octubre, en el sentido de que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012, formuladas en la sesión celebrada el 26 de marzo de 2013, han sido elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U. tomados en su conjunto, y que el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2012, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U. junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

Y para que conste donde proceda, expido la presente Certificación en Madrid, a 26 de marzo de dos mil trece.

\_\_\_\_\_  
EL SECRETARIO  
Javier Gómez Monroy