

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

Informe de auditoría,  
cuentas anuales e informe de gestión  
al 31 de diciembre de 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de ingresos y gastos reconocidos, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal) al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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 Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal).

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda

29 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 01/15/10125  
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2014, de 1 de Julio  
.....

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

Informe de auditoría,  
cuentas anuales e informe de gestión al  
31 de diciembre de 2014

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

**BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**

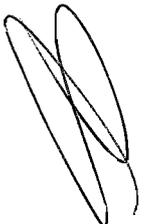
(Expresados en euros)

	Nota	2014	2013
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.309.700,00</b>	<b>12.309.700,00</b>
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo</b>		<b>12.309.700,00</b>	<b>12.309.700,00</b>
Otros activos financieros	5, 6 y 12	12.309.700,00	12.309.700,00
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>944.558,70</b>	<b>664.531,94</b>
<b>Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>		<b>19,08</b>	<b>19,08</b>
Clientes, empresas del Grupo y asociadas	12	19,08	19,08
<b>Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo</b>		<b>365.748,93</b>	<b>380.005,08</b>
Otros activos financieros	5, 6 y 12	365.748,93	380.005,08
<b>Efectivo y otros activos líquidos equivalentes</b>		<b>578.790,69</b>	<b>284.507,78</b>
Tesorería	5, 7 y 12	578.790,69	284.507,78
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>13.254.258,70</b>	<b>12.974.231,94</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>642.875,84</b>	<b>431.014,34</b>
<b>Fondos propios</b>	8	<b>642.875,84</b>	<b>431.014,34</b>
Capital		60.200,00	60.200,00
Reservas		370.814,34	158.366,40
Resultado del ejercicio	3	211.861,50	212.447,94
<b>PASIVO</b>		<b>12.611.382,86</b>	<b>12.543.217,60</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>12.307.772,00</b>	<b>12.304.292,00</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>		<b>12.307.772,00</b>	<b>12.304.292,00</b>
Obligaciones y otros valores negociables	5 y 9	12.307.772,00	12.304.292,00
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>303.610,86</b>	<b>238.925,60</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>		<b>229.502,84</b>	<b>228.566,02</b>
Otras deudas a corto plazo	5 y 9	229.502,84	228.566,02
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>		<b>74.108,02</b>	<b>10.359,58</b>
Pasivos por impuesto corriente	10 y 13	74.102,21	10.323,29
Otras deudas con las Administraciones Públicas		5,81	36,29
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>13.254.258,70</b>	<b>12.974.231,94</b>

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

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS  
EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Expresadas en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>OPERACIONES CONTINUADAS</b>			
Otros gastos de explotación	11	<u>(7.428,68)</u>	<u>(10.745,08)</u>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<u><b>(7.428,68)</b></u>	<u><b>(10.745,08)</b></u>
Ingresos financieros	6, 7 y 12	984.043,26	986.323,80
Gastos financieros	9	<u>(673.955,30)</u>	<u>(672.081,66)</u>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<u><b>310.087,96</b></u>	<u><b>314.242,14</b></u>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<u><b>302.659,28</b></u>	<u><b>303.497,06</b></u>
Impuesto sobre beneficios	13	<u>(90.797,78)</u>	<u>(91.049,12)</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	3	<u><b>211.861,50</b></u>	<u><b>212.447,94</b></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 2014 Y 2013**  
(Expresados en euros)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>	<b>211.861,50</b>	<b>212.447,94</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	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<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	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b><u>211.861,50</u></b>	<b><u>212.447,94</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 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2014:

	Capital	Reservas y resultados ejercicios anteriores	Resultados del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	TOTAL
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	<b>60.200,00</b>	<b>158.386,40</b>	<b>212.447,94</b>	-	<b>431.014,34</b>
Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013 y anteriores	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2014</b>	<b>60.200,00</b>	<b>158.386,40</b>	<b>212.447,94</b>	-	<b>431.014,34</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	211.881,50	-	211.881,50
Operaciones con socios	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2013	-	212.447,94	(212.447,94)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014</b>	<b>60.200,00</b>	<b>370.814,34</b>	<b>211.881,50</b>	-	<b>642.875,64</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 2014 Y 2013  
(Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2013:

	<u>Capital</u>	<u>Reservas y resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>(Dividendo a cuenta)</u>	<u>TOTAL</u>
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012</b>	<b>60.200,00</b>	<b>126.522,80</b>	<b>31.843,80</b>	-	<b>218.566,40</b>
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2013</b>	<b>60.200,00</b>	<b>126.522,80</b>	<b>31.843,60</b>	-	<b>218.566,40</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	212.447,94	-	212.447,94
Operaciones con socios	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2012	-	31.843,60	(31.843,60)	-	-
<b>SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013</b>	<b>60.200,00</b>	<b>158.366,40</b>	<b>212.447,94</b>	-	<b>431.014,34</b>

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**  
(Expresados en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	302.659,28	303.497,06
Ajustes del resultado	-	-
Cambios en el capital corriente	-	(19,08)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(27.049,34)</u>	<u>(83.634,48)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>275.609,94</b>	<b>219.843,50</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Pagos por inversiones	15.192,97	(159.435,20)
Cobros por desinversiones	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>15.192,97</b>	<b>(159.435,20)</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	3.480,00	3.480,00
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>3.480,00</b>	<b>3.480,00</b>
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		
<b>Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes</b>	<b><u>294.282,91</u></b>	<b><u>63.888,30</u></b>
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	284.507,78	220.619,48
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	578.790,69	284.507,78

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

**1. Actividad de la Sociedad**

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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.

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 al que pertenece la Sociedad, correspondientes al ejercicio 2014, han sido formuladas por los Administradores del mismo en la reunión de su Consejo de Administración, celebrado el 25 de febrero de 2015. 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.

**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, así como de la veracidad de los flujos incorporados en el estado de flujos de efectivo.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

Las cuentas anuales, han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad y se someterán a su aprobación por el Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación. Por su parte, las cuentas anuales del ejercicio 2013 fueron aprobadas el 30 de junio de 2014 por el Accionista Único.

El ejercicio objeto de esta memoria comprende el período desde el 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2014.

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 2014 y 2013 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

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 2014 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.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

f) Cambios en criterios contables, corrección de errores y cambios en estimaciones contables.

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han tenido lugar cambios en los criterios contables de la Sociedad, ni se ha producido la corrección de ningún error que tenga efecto significativo en los estados financieros del ejercicio.

Por otra parte, no han existido cambios en las estimaciones contables que, afectando a los ejercicios 2014 y 2013 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, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes de la memoria.

**3. Distribución de resultados**

La aplicación del resultado del ejercicio 2014 que el Consejo de Administración propondrá al Accionista Único (Banco Popular Español, S.A.) para su aprobación, así como la ya aprobada correspondiente al ejercicio 2013 son las siguientes:



	<u>Propuesta 2014</u>	<u>Aprobada 2013</u>
Resultado del ejercicio	211.861,50	212.447,94
Reserva voluntaria	211.861,50	212.447,94
<b>Distribución del resultado</b>	<b><u>211.861,50</u></b>	<b><u>212.447,94</u></b>

El resultado del ejercicio es neto de impuestos.

No han existido dividendos a cuenta durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE  
DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresados en 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**

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.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ni ha tenido durante dichos ejercicios activos financieros clasificados como Inversiones mantenidas hasta el vencimiento, Activos financieros mantenidos para negociar, Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias ni Activos financieros disponibles para la venta.

**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.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

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 2014**

(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 2014**

(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 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. 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	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar (Notas 6 y 12)	-	-	-	-	12.309.700,00	12.309.700,00
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	<b>12.309.700,00</b>	<b>12.309.700,00</b>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresados en euros)

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Préstamos y partidas a cobrar (Notas 6 y 12)	-	-	-	-	365.768,01	380.024,16
Efectivo y otros activos líquidos (Notas 7 y 12)	-	-	-	-	578.790,69	284.507,78
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	<b>944.558,70</b>	<b>664.531,94</b>

**Pasivos financieros**

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Deudas, Derivados y Otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 9)	-	-	-	-	12.307.772,00	12.304.292,00
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	<b>12.307.772,00</b>	<b>12.304.292,00</b>

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Deudas, Derivados y Otros	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Débitos y partidas a pagar (Nota 9)	-	-	-	-	229.502,84	228.566,02
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	<b>229.502,84</b>	<b>228.566,02</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:

	2014	2013	Rating crediticio externo Moody's
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>			
Banco Popular Español (Notas 6 y 12)	12.309.700,00	12.309.700,00	Caa1
<b>Caja en bancos</b>			
Banco Popular Español (Nota 7)	578.790,69	284.507,78	NP
<b>TOTAL</b>	<b>12.888.490,69</b>	<b>12.594.207,78</b>	

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

**6. 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 12).

El desglose de los importes de dichos epígrafes, registrados como Préstamos y partidas a cobrar, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo		
Depósitos subordinados	12.309.700,00	12.309.700,00
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo		
Depósitos subordinados (Intereses devengados)	<u>365.748,93</u>	<u>380.005,08</u>
	<u><b>12.675.448,93</b></u>	<u><b>12.689.705,08</b></u>

El movimiento de estos activos financieros durante los ejercicios 2014 y 2013 se resume a continuación:

	<u>Saldo al</u>		<u>Ejercicio 2014</u>
	<u>31/12/13</u>	<u>Aumentos</u> <u>Disminuciones</u>	<u>Saldo al</u>
			<u>31/12/14</u>
Imposición a plazo emisión 27/07/2005	7.492.000,00	-	7.492.000,00
Imposición a plazo emisión 02/04/2009	4.817.700,00	-	4.817.700,00
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	<u><b>12.309.700,00</b></u>	-	<u><b>12.309.700,00</b></u>
Intereses imposición a plazo emisión 27/07/2005	289.920,69	(14.256,15)	275.664,54
Intereses imposición a plazo emisión 02/04/2009	<u>90.084,39</u>	-	<u>90.084,39</u>
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo	<u><b>380.005,08</b></u>	<u><b>(14.256,15)</b></u>	<u><b>365.748,93</b></u>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresados en euros)

	Ejercicio 2013		
	Saldo al 31/12/12	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31/12/13
Imposición a plazo emisión 27/07/2005	7.492.000,00	-	7.492.000,00
Imposición a plazo emisión 02/04/2009	4.817.700,00	-	4.817.700,00
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo</b>	<b>12.309.700,00</b>	<b>-</b>	<b>12.309.700,00</b>
Intereses imposición a plazo emisión 27/07/2005	141.321,69	148.599,00	289.920,69
Intereses imposición a plazo emisión 02/04/2009	80.185,01	9.899,38	90.084,39
<b>Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo</b>	<b>221.506,70</b>	<b>158.498,38</b>	<b>380.005,08</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 9). 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 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 2010. En el año 2011 se realizaron distintas cancelaciones parciales por un importe de 100.762.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2012 se canceló 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	41.600.000,00
<b>Total amortización parcial</b>	<b>41.746.000,00</b>

Estas operaciones se realizaron para atender a la amortización parcial de las participaciones preferentes emitidas en 2005.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido cancelaciones ni amortizaciones anticipadas.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo asciende a 7.492.000,00 euros. El tipo de interés medio devengado en 2014 y 2013 ha sido del 8,50% (tipo de interés fijo durante todo el ejercicio), y en 2012 fue del 5,44% (4,00% hasta el 11 de abril de 2012, fecha a partir de la cual se aplicó el 4,25% hasta el 12 de julio de 2012, y por el resto de meses hasta final del año un 7,50%).

Los intereses devengados en 2014 y 2013 por esta imposición a plazo ascienden a 622.563,86 euros y 624.905,46 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 2014 y 2013 ascienden a 275.664,54 euros y 289.920,69 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 durante 2014 y 2013 ha sido del 7,50% (tipo de interés fijo durante todo el ejercicio) y en 2012 fue del 7,16% (7,33% hasta el 11 de abril de 2012, fecha a partir de la cual se aplicó el 6,80% hasta el 12 de julio de 2012 y posteriormente hasta final de año se aplicó un 7,50%). El 11 de abril 2012 se amortizó parcialmente un importe de 245.182.300,00 euros, quedando pendiente un saldo de 4.817.700,00 euros a fecha 31 de diciembre 2012. Durante los ejercicios 2014 y 2013 no se han producido cancelaciones ni amortizaciones anticipadas.

Los intereses devengados en 2014 y 2013 por esta imposición a plazo ascienden a 361.327,50 euros y 361.327,50 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 2014 y 2013 ascienden a 90.084,39 euros y 90.084,39 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 2014**

(Expresados en euros)

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

La totalidad del importe de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se corresponde con el saldo de dos cuentas corrientes, por importe de 578.790,69 euros y 284.507,78 euros, respectivamente, mantenida con Banco Popular Español, S.A., Accionista Único de la Sociedad.

Estas cuentas corrientes han devengado intereses en el ejercicio 2014 por importe de 151,90 euros y 90,84 euros en 2013, los cuales se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 12).

**8. Patrimonio neto - Fondos propios**

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 y voluntaria

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 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 2014 y 2013 asciende a 12.040 euros, respectivamente, encontrándose ya dotada en su totalidad. En consecuencia, la Sociedad decide distribuir el beneficio del ejercicio en su totalidad a reservas voluntarias (Nota 3).

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresados en euros)

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

El desglose de los importes registrados como débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	12.307.772,00	12.304.292,00
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	<u>229.502,84</u>	<u>228.566,02</u>
	<b><u>12.537.274,84</u></b>	<b><u>12.532.858,02</u></b>

El movimiento de los débitos y partidas a pagar durante los ejercicios 2014 y 2013 se resume a continuación:

	Ejercicio 2014		
	<u>Saldo al 31/12/13</u>	<u>Aumentos Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31/12/14</u>
Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	49.994.592,00	3.480,00	49.998.072,00
Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	4.817.700,00	-	4.817.700,00
Valores propios emisión 27/07/2005	<u>(42.508.000,00)</u>	-	<u>(42.508.000,00)</u>
Débitos y partidas a pagar a largo plazo	<b><u>12.304.292,00</u></b>	<b><u>3.480,00</u></b>	<b><u>12.307.772,00</u></b>
Intereses Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	147.078,83	936,81	148.015,64
Intereses Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	<u>81.487,19</u>	<u>0,01</u>	<u>81.487,20</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	<b><u>228.566,02</u></b>	<b><u>936,82</u></b>	<b><u>229.502,84</u></b>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresados en euros)

	<b>Ejercicio 2013</b>		
	<b>Saldo al 31/12/12</b>	<b>Aumentos Disminuciones</b>	<b>Saldo al 31/12/13</b>
Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	49.991.112,00	3.480,00	49.994.592,00
Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	4.817.700,00	-	4.817.700,00
Valores propios emisión 27/07/2005	(42.508.000,00)	-	(42.508.000,00)
<b>Débitos y partidas a pagar a largo plazo</b>	<b>12.300.812,00</b>	<b>3.480,00</b>	<b>12.304.292,00</b>
Intereses Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	148.015,64	(936,81)	147.078,83
Intereses Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	81.487,20	(0,01)	81.487,19
<b>Débitos y partidas a pagar a corto plazo</b>	<b>229.502,84</b>	<b>(936,82)</b>	<b>228.566,02</b>

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

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 Popular Español, S.A.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, no se han efectuado amortizaciones parciales ni totales de títulos.

En el ejercicio 2012, se realizaron amortizaciones por un total de 42.508.000 euros que correspondieron a los inversores que acudieron al canje ofrecido por Banco Popular Español de estas participaciones preferentes por un bono convertible emitido por la matriz Banco Popular Español. A consecuencia de esta operación se reconoció en el ejercicio 2012 un beneficio por importe de 42.925,56 euros.

Los intereses devengados por esta emisión en 2014 y 2013 ascienden a 346.351,69 euros y 344.478,07 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 2014 y 2013 por importe de 3.480,00 euros y 3.480,00 euros, respectivamente, devengados en el ejercicio.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresados en euros)

Los intereses devengados por esta emisión y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 148.015,64 euros y 147.078,83 euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Pasivo corriente – Otras 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, y devengan intereses a 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.

En los ejercicios 2014 y 2013, no se han efectuado amortizaciones parciales ni totales de títulos.

Durante el ejercicio 2012, se efectuó una amortización parcial de títulos por importe de 245.182.300,00 euros que correspondió a los inversores que ha acudieron al canje ofrecido por Banco Popular Español, S.A de estas participaciones preferentes por un bono convertible emitido por la matriz Banco Popular Español donde se reconoció un resultado negativo de 326.549,13 euros.

Los intereses devengados por esta emisión en 2014 y 2013 ascienden a 327.603,61 euros y 327.603,59 euros, respectivamente, que se encuentran recogidos en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses devengados por esta emisión y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 81.487,20 euros y 81.487,19 euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Pasivo corriente – Otras deudas a corto plazo" del balance adjunto.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

**10. Acreedores comerciales y Otras cuentas a pagar**

El saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" corresponde principalmente al importe pendiente de pago a la Administración Pública por el Impuesto sobre Sociedades de los ejercicios 2014 y 2013 por importe de 74.102,21 y 10.323,29 euros, respectivamente (Nota 13).

El detalle de los pagos por operaciones comerciales realizados durante los ejercicios 2014 y 2013 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:

	<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</b>	
	<b>2014</b>	
	<b>Euros</b>	<b>%</b>
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	7.988,30	100%
Resto	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>7.988,30</b>	<b>100%</b>
<b>Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal</b>	<b>-</b>	

	<b>Pagos realizados y pendientes de pago en la fecha de cierre del balance</b>	
	<b>2013</b>	
	<b>Euros</b>	<b>%</b>
Pagos del ejercicio dentro del plazo máximo legal	10.979,99	100%
Resto	-	-
<b>Total pagos del ejercicio</b>	<b>10.979,99</b>	<b>100%</b>
<b>Saldo pendiente de pago al cierre que sobrepase el plazo máximo legal</b>	<b>-</b>	

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

**11. Otros gastos de explotación**

El desglose de los gastos recogidos en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la presente cuenta de pérdidas y ganancias, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se presentan a continuación:

	<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>Saldo al 31/12/13</b>
Servicios exteriores	6.157,19	8.677,24
Otros tributos	1.271,49	2.067,84
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>7.428,68</b>	<b>10.745,08</b>

En el apartado "Servicios exteriores" se recoge al 31 de diciembre de 2014 y 2013, principalmente, los honorarios de auditoría devengados durante dichos ejercicios, así como los gastos por servicios bancarios prestados por la entidad matriz.

**12. 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 2014 y 2013, 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 Español, S.A.

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo:</b>		
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 5 y 6)	12.309.700,00	12.309.700,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	19,08	19,08
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 5 y 6)	365.748,93	380.005,08
Tesorería (Notas 5 y 7)	578.790,69	284.507,78
<b>Total Activo</b>	<b>13.254.258,70</b>	<b>12.974.231,94</b>
<b>Pérdidas y ganancias:</b>		
Ingresos de inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 6)	983.891,36	986.232,96
Intereses cuenta corriente (Nota 7)	151,90	90,84
Gastos por servicios bancarios y similares	(9,69)	(145,98)
<b>Total Pérdidas y ganancias</b>	<b>984.033,57</b>	<b>986.177,82</b>

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

**13. Situación fiscal**

La Sociedad tributa en el régimen de consolidación fiscal con su sociedad matriz, Banco Popular Español, S.A, y con las demás entidades del Grupo Banco Popular que cumplen los requisitos exigidos para ello. Surgiendo en consecuencia, un derecho de cobro o una deuda con la matriz, dependiendo del resultado de las declaraciones presentadas.

El Impuesto de Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% al 31 de diciembre de 2014 y 2013 sobre la base imponible. El resultado contable antes de impuestos de los ejercicios 2014 y 2013 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, no habiéndose aplicado deducciones a la cuota en ninguno de los ejercicios 2014 y 2013.

El desglose por Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto corriente del ejercicio	90.797,78	91.049,12
Retenciones a cuenta	<u>(16.695,57)</u>	<u>(80.725,83)</u>
<b>Hacienda Pública a pagar (Nota 10)</b>	<b><u>74.102,21</u></b>	<b><u>10.323,29</u></b>

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

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Entidad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los principales impuestos que le son de aplicación en relación a los ejercicios no prescritos.

**14. 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.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

**15. Retribución a los Administradores y de la Alta Dirección**

No existen remuneraciones devengadas por los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección, 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. Deberes de lealtad de los Administradores**

En relación con lo establecido en el artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los miembros del Consejo de Administración de Pastor Participaciones Preferentes, S.A. no han comunicado la existencia de conflictos de interés con la sociedad.

**17. Honorarios de auditoría**

Los honorarios devengados a favor de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2014 y 2013 han ascendido a 4.760 euros en ambos ejercicios. No se le ha retribuido por ningún otro concepto a parte del señalado anteriormente ni a ninguna sociedad del mismo Grupo de la entidad auditora que pertenezca a la misma o a sus socios, a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

La entidad no ha pagado honorarios a otras entidades bajo el nombre PricewaterhouseCoopers por otros servicios durante los ejercicios 2014 y 2013.

**18. 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 Banco Popular, al que pertenece la Sociedad, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**  
(Expresados en euros)

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. Las inversiones de la Sociedad corresponden a depósitos en una entidad financiera del Grupo. Dada su naturaleza, estas inversiones no están sometidas al riesgo de precio.

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 de los ejercicios 2014 y 2013 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.

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

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

(Expresados en euros)

**19. 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.

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

**20. Acontecimientos posteriores al cierre**

No ha ocurrido ningún acontecimiento significativo con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, que deba ser incluido en las cuentas anuales para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

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

**INFORME DE GESTION DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

La Sociedad tiene por objeto exclusivo la emisión de participaciones preferentes con la garantía de su sociedad dominante, Banco Popular Español, 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 significativo.

En el ejercicio 2014, la sociedad no realizó nuevas emisiones de participaciones preferentes ni se produjeron amortizaciones de las mismas.

El resultado después de impuestos del ejercicio 2014 ascendió a 211.861,50 euros, que procede principalmente del resultado neto generado en las citadas adquisiciones de participaciones preferentes.

La Sociedad no realizó operaciones con acciones propias ni con acciones de su sociedad dominante en el ejercicio 2014.

No se realizaron actividades de investigación y desarrollo en el ejercicio 2014.

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



# PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U.

## 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 2014, formuladas en la sesión celebrada el 30 de marzo de 2015, 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 2014, 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 30 de marzo de 2015.

D<sup>a</sup>. Santiago Armada Martínez de  
Campos  
*Presidente*

D<sup>a</sup>. Sara Zárate Lacalle  
*Vicepresidenta*

D<sup>a</sup>. María Raga García  
*Consejera*

---

D<sup>a</sup>. Aranzazu Ruiz Cotero  
*Consejera*

---

D. Daniel de Diego Rozas  
*Consejero*

# **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. Nº 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 2014, formuladas en la sesión celebrada el 30 de marzo de 2015, 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 2014, 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 30 de marzo de dos mil quince.

EL SECRETARIO  
Javier Gómez Monroy

## **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 30 de marzo de 2015 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 2014.

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 2014, aprobado por el Consejo de Administración.

Madrid, a 30 de marzo de 2015

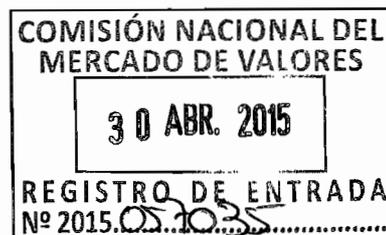
---

Javier Gómez Monroy  
Secretario del Consejo

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

30 de abril de 2015

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES  
Dirección de Informes Financieros  
C/ Edison 4  
28006 MADRID



**ASUNTO: PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES. DOCUMENTACIÓN FINANCIERA E INFORME DE AUDITORÍA**

Muy señores nuestros:

Adjunto les remitimos los Estados Financieros y el Informe de Auditoría correspondientes al 31 de diciembre de 2014. Asimismo, les remitimos la siguiente documentación:

- ❖ Cuentas anuales e informe de gestión.
- ❖ Certificación relativa a la declaración de responsabilidad de los administradores sobre las cuentas anuales.
- ❖ Declaración sobre la adhesión al Informe Anual de Gobierno Corporativo de Banco Popular Español, S.A.

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. Nº 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 2014, formuladas en la sesión celebrada el 30 de marzo de 2015, 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 2014, 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 30 de marzo de dos mil quince.

---

EL SECRETARIO  
Javier Gómez Monroy

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

30 de marzo de 2015

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 el artículo 9.4 de la Orden ECC/461/2013, de 20 de marzo, por la que se determinan el contenido y la estructura del informe anual de gobierno corporativo, del informe anual sobre remuneraciones y de otros instrumentos de información de las sociedades anónimas cotizadas, de las cajas de ahorros y de otras entidades que emitan valores admitidos a negociación en mercados oficiales de valores, 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 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 2014, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 6 de marzo de 2015.

Atentamente

Javier Gómez Monroy  
Secretario del Consejo de Administración