

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

JOSÉ PARDO GARCÍA, CON DNI **COMO ADMINISTRADOR SOLIDARIO 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 órgano 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 2016, formuladas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2017, 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 2016, 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 31 de marzo de dos mil diecisiete.

— José Pardo García
Administrador Solidario

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

29 de marzo de 2017

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
c/ Edison nº 4
28006 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 2016, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 20 de febrero de 2017.

Atentamente.

Santiago Armada Martínez de Campos
Administrador Solidario

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

Informe de auditoría,
cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2016



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 a 31 de diciembre de 2016, 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.



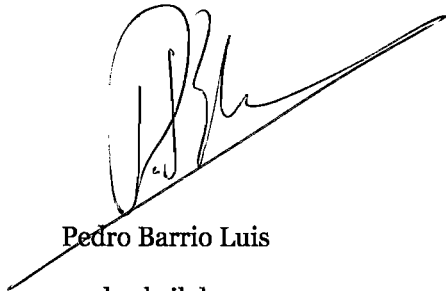
Opinión

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) a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. 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.



Pedro Barrio Luis

27 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/30421
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

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

Informe de auditoría,
cuentas anuales e informe de gestión al
31 de diciembre de 2016

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

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresados en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE		7.419.000,00	12.236.700,00
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo		7.419.000,00	12.236.700,00
Otros activos financieros	6 y 12	7.419.000,00	12.236.700,00
ACTIVO CORRIENTE		6.064.925,29	1.030.375,02
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		4.988.275,46	170.575,46
Otros activos financieros	6 y 12	4.988.275,46	170.575,46
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		1.076.649,83	859.799,56
Tesorería	7 y 12	1.076.649,83	859.799,56
TOTAL ACTIVO		13.483.925,29	13.267.075,02
PATRIMONIO NETO Y PASIVO			
PATRIMONIO NETO		1.079.375,18	862.184,16
Fondos propios	8	1.079.375,18	862.184,16
Capital		60.200,00	60.200,00
Reservas		801.984,16	582.675,84
Resultado del ejercicio	3	217.191,02	219.308,32
PASIVO		12.404.550,11	12.404.890,86
PASIVO NO CORRIENTE		7.419.000,00	12.236.700,00
Deudas a largo plazo		7.419.000,00	12.236.700,00
Obligaciones y otros valores negociables	9 y 12	7.336.000,00	12.236.700,00
Deudas a l/p con empresas del grupo	9 y 12	83.000,00	0,00
PASIVO CORRIENTE		4.985.550,11	168.190,86
Deudas a corto plazo		4.737.073,22	110.174,54
Obligaciones y otros valores negociables	9	4.633.700,00	0,00
Otras deudas a corto plazo	9	103.373,22	110.174,54
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9, 10, y 12	248.476,89	57.989,28
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		0,00	27,04
Otras deudas con las Administraciones Públicas		0,00	27,04
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		13.483.925,29	13.267.075,02

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

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresadas en euros)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación	11	<u>(23.972,99)</u>	<u>(9.214,56)</u>
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		<u>(23.972,99)</u>	<u>(9.214,56)</u>
Ingresos financieros	6, 9 y 12	808.677,00	915.641,70
Gastos financieros	9	<u>(474.431,13)</u>	<u>(593.129,54)</u>
RESULTADO FINANCIERO		<u>334.245,87</u>	<u>322.512,16</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		<u>310.272,88</u>	<u>313.297,60</u>
Impuesto sobre beneficios	13	<u>(93.081,86)</u>	<u>(93.989,28)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO	3	<u>217.191,02</u>	<u>219.308,32</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 2016 Y 2015

(Expresados en euros)

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	217.191,02	219.308,32
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Efecto impositivo	-	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	<u>217.191,02</u>	<u>219.308,32</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 2016 Y 2015

(Expresados en euros)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2016:

	<u>Capital</u>	<u>Reservas y resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>(Dividendo a cuenta)</u>	<u>TOTAL</u>
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	60.200,00	582.675,84	219.308,32	-	862.184,16
Ajustes por cambios de criterio 2015 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2015 y anteriores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2016	60.200,00	582.675,84	219.308,32	-	862.184,16
Total ingresos y gastos reconocidos (Nota 3)	-	-	217.191,02	-	217.191,02
Operaciones con socios	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2015 (Nota 3)	-	219.308,32	(219.308,32)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2016	60.200,00	801.984,16	217.191,02	-	1.079.375,18

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 2016 Y 2015

(Expresados en euros)

Al 31 de diciembre de 2015:

	<u>Capital</u>	<u>Reservas y resultados ejercicios anteriores</u>	<u>Resultados del ejercicio</u>	<u>(Dividendo a cuenta)</u>	<u>TOTAL</u>
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	60.200,00	370.814,34	211.861,50	-	642.875,84
Ajustes por cambios de criterio 2014 y anteriores	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2014 y anteriores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2015	60.200,00	370.814,34	211.861,50	-	642.875,84
Total ingresos y gastos reconocidos (Nota 3)	-	-	219.308,32	-	219.308,32
Operaciones con socios	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio 2014 (Nota 3)	-	211.861,50	(211.861,50)	-	-
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2015	60.200,00	582.675,84	219.308,32	-	862.184,16

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

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresados en euros)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Resultado del ejercicio antes de impuestos	310.272,88	313.297,60
Ajustes del resultado	-	-
Cambios en el capital corriente	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	<u>(90.016,32)</u>	<u>(110.061,90)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	220.256,56	203.235,70
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Pagos por inversiones	-	75.845,17
Cobros por desinversiones	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	-	75.845,17
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(3.406,29)	1.928,00
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(3.406,29)	1.928,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio		
Aumento / disminución neta del efectivo o equivalentes	216.850,27	281.008,87
Efectivo o equivalentes al inicio del ejercicio	859.799,56	578.790,69
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.076.649,83	859.799,56

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 y 2015, 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 2016, han sido formuladas por los Administradores del mismo en la reunión de su Consejo de Administración, celebrado el 20 de febrero de 2017. 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 y el Real Decreto 602/2016, 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)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2015 fueron aprobadas el 16 de junio de 2016 por el Accionista Único.

El ejercicio objeto de esta memoria comprende el período desde el 1 de enero de 2016 al 31 de diciembre de 2016.

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 2016 y 2015 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 2016 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)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no han tenido lugar cambios en los criterios contables de la Sociedad, ni se ha producido la corrección de ningún error que tenga efectos significativos en los estados financieros del ejercicio.

Por otra parte, no han existido cambios en las estimaciones contables que, afectando a los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 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 2015 son las siguientes:

	<u>Propuesta 2016</u>	<u>Aprobada 2015</u>
Resultado del ejercicio	217.191,02	219.308,32
Reserva voluntaria	217.191,02	219.308,32
Distribución del resultado	<u>217.191,02</u>	<u>219.308,32</u>

El resultado del ejercicio es neto de impuestos.

No han existido dividendos a cuenta durante los ejercicios 2016 y 2015.

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:

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 y 2015 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.

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.



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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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.

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.



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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El 17 de febrero de 2016 entró en vigor la Resolución de 9 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas por la que se desarrollan las normas de registro, valoración y elaboración de las cuentas anuales para la contabilización del Impuesto sobre Beneficios, que en su disposición final única establece que será de aplicación a las cuentas anuales de los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2015. De acuerdo con ello, para la formulación de las presentes Cuentas Anuales se aplicaron las disposiciones de dicha Resolución.

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. Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean 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.

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar (Notas 6 y 12)	-	-	-	-	7.419.000,00	12.236.700,00
TOTAL	-	-	-	-	7.419.000,00	12.236.700,00

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Créditos, Derivados y Otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Préstamos y partidas a cobrar (Notas 6 y 12)	-	-	-	-	4.988.275,46	170.575,46
Efectivo y otros activos líquidos (Notas 7 y 12)	-	-	-	-	1.076.649,83	859.799,56
TOTAL	-	-	-	-	6.064.925,29	1.030.375,02

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Pasivos financieros

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Deudas, Derivados y Otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 9)	-	-	-	-	7.336.000,00	12.236.700,00
Deudas a l/p con empresas del grupo (Nota 9)	-	-	-	-	83.000,00	0,00
TOTAL	-	-	-	-	7.419.000,00	12.236.700,00

Clases Categorías	Instrumentos financieros a corto plazo					
	Instrumentos de patrimonio		Valores representativos de deuda		Deudas, Derivados y Otros	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Débitos y partidas a pagar (Nota 9)	-	-	-	-	4.737.073,22	110.174,54
Deudas a c/p con empresas del grupo (Nota 9)	-	-	-	-	187.395,03	0,00
TOTAL	-	-	-	-	4.924.468,25	110.174,54

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:

	2016	2015	Rating crediticio externo Moody's
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo			
Banco Popular Español	7.419.000,00	12.236.700,00	Ba1
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo			
Banco Popular Español	4.817.700,00	0,00	NP
Caja en bancos			
Banco Popular Español	1.076.649,83	859.799,56	NP
TOTAL	13.313.349,83	13.096.499,56	

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo		
Depósitos subordinados	7.419.000,00	12.236.700,00
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo		
Depósitos subordinados	4.817.700,00	-
Depósitos subordinados (Intereses devengados)	<u>170.575,46</u>	<u>170.575,46</u>
	<u>12.407.275,46</u>	<u>12.407.275,46</u>

El movimiento de estos activos financieros durante los ejercicios 2016 y 2015 se resume a continuación:

	Ejercicio 2016		
	<u>Saldo al 31/12/15</u>	<u>Aumentos Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31/12/16</u>
Imposición a plazo emisión 27/07/2005	7.419.000,00	-	7.419.000,00
Imposición a plazo emisión 02/04/2009	<u>4.817.700,00</u>	-	<u>4.817.700,00</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	<u>12.236.700,00</u>	-	<u>12.236.700,00</u>
Intereses imposición a plazo emisión 27/07/2005	80.491,07	-	80.491,07
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>170.575,46</u>	-	<u>170.575,46</u>
	Ejercicio 2015		
	<u>Saldo al 31/12/14</u>	<u>Aumentos Disminuciones</u>	<u>Saldo al 31/12/15</u>
Imposición a plazo emisión 27/07/2005	7.492.000,00	(73.000,00)	7.419.000,00
Imposición a plazo emisión 02/04/2009	<u>4.817.700,00</u>	-	<u>4.817.700,00</u>
Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo	<u>12.309.700,00</u>	<u>(73.000,00)</u>	<u>12.236.700,00</u>
Intereses imposición a plazo emisión 27/07/2005	275.664,54	(195.173,47)	80.491,07
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>365.748,93</u>	<u>(195.173,47)</u>	<u>170.575,46</u>

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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
Total amortización parcial	<u>41.746.000,00</u>

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

El 4 de septiembre de 2015 se canceló parcialmente un importe de 73.000 euros.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo asciende a 7.419.000,00 y 7.419.000,00 euros respectivamente. El tipo de interés medio devengado fue del 8,50% tipo de interés fijo durante todo el ejercicio 2015 hasta el 27 de julio de 2015. A partir de dicha fecha se ha devengado un 6%, y durante el ejercicio 2012 el interés que se devengó 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 2016 y 2015 por esta imposición a plazo ascienden a 446.359,56 euros y 554.314,20 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 2016 y 2015 ascienden a 80.491,07 euros y 80.491,07 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)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 y 2015 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 2015 y 2016 no se han producido cancelaciones ni amortizaciones anticipadas.

Los intereses devengados en 2016 y 2015 por esta imposición a plazo ascienden a 362.317,44 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 2016 y 2015 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.

7. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La totalidad del importe de este epígrafe del balance al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se corresponde con el saldo de dos cuentas corrientes, por importe de 1.076.649,83 euros y 859.799,56 euros, respectivamente, mantenida con Banco Popular Español, S.A., Accionista Único de la Sociedad.

Estas cuentas corrientes no han devengado intereses ni en 2016 ni en 2015.

8. Patrimonio neto - Fondos propios

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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).



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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 las reservas legales de 2016 y 2015 ascienden 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). Por otra parte, las reservas voluntarias ascienden a 789.944,16 euros a 31 de diciembre de 2016 (570.635,84 euros a 31 de diciembre de 2015).

9. Deudas a largo y corto plazo

El desglose de los importes registrados como débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Débitos y partidas a pagar a largo plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	7.336.000,00	12.236.700,00
Deudas a l/p con empresas del grupo	83.000,00	-
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	4.633.700,00	-
Otras deudas a corto plazo	103.373,22	110.174,54
Deudas a c/p con empresas del grupo	248.476,89	57.989,28
	12.404.550,11	12.404.863,82

A 31 de diciembre de 2016 Banco Popular Español, S.A. tiene en cartera emisiones de Pastor Participaciones Preferentes, S.A., que se incluyen en los epígrafes de deudas con empresas del grupo, tanto a largo como a corto plazo.

Dentro del epígrafe Deudas a corto plazo con empresas del grupo a 31 de diciembre de 2016 también se incluye un importe a compensar por parte de su entidad matriz de 61.081,86 euros (57.989,28 euros a 31 de diciembre de 2015) como consecuencia de la liquidación del impuesto sobre sociedades (Nota 12).

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El movimiento de los débitos y partidas a pagar durante los ejercicios 2016 y 2015 se resume a continuación:

	Ejercicio 2016		
	Saldo al 31/12/15	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31/12/16
Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	49.927.000,00	-	49.927.000,00
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	<u>12.236.700,00</u>	-	<u>12.236.700,00</u>

Intereses Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	28.687,34	(3.406,29)	25.281,05
Intereses Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	<u>81.487,20</u>	-	<u>81.487,20</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	<u>110.174,54</u>	<u>(3.406,29)</u>	<u>106.768,25</u>

	Ejercicio 2015		
	Saldo al 31/12/14	Aumentos Disminuciones	Saldo al 31/12/15
Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	49.998.072,00	(71.072,00)	49.927.000,00
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	<u>12.307.772,00</u>	<u>(71.072,00)</u>	<u>12.236.700,00</u>

Intereses Participaciones preferentes emisión 27/07/2005	148.015,64	(119.328,30)	28.687,34
Intereses Participaciones preferentes emisión 02/04/2009	<u>81.487,20</u>	-	<u>81.487,20</u>
Débitos y partidas a pagar a corto plazo	<u>229.502,84</u>	<u>(119.328,30)</u>	<u>110.174,54</u>

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:

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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

Durante el primer semestre de 2010, previa autorización del Banco de España, se efectuó la recompra de 28.558 títulos. La Sociedad reconoció un beneficio por dichas operaciones de 10.845.361 euros. Con posterioridad, el 10 de septiembre de 2010, la Sociedad ha procedido a amortizar anticipadamente el total de títulos que mantenía registrados como valores propios a dicha fecha, por importe de 52.827.000 euros (de los cuales, 24.269.000 euros corresponden a títulos adquiridos en 2009, y 28.558.000 euros, a títulos adquiridos en 2010).

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.

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.

En el ejercicio 2015, se efectuó una amortización parcial de 73 títulos por un importe de 71.072,00 euros.

Los intereses devengados por esta emisión en 2016 y 2015 ascienden a 145.863,99 euros y 265.525,94 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 2016 y 2015 por importe de 0,00 euros y 1.928,00 euros, respectivamente, devengados en el ejercicio.

Los intereses devengados por esta emisión y pendientes de pago al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ascienden a 25.281,05 euros y 28.687,34 euros, respectivamente.

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

La matriz, Banco Popular Español, S.A. posee, a 31 de diciembre de 2016, 83 participaciones, de 1.000 nominales. Por este motivo se contabilizan en el epígrafe "Deudas a l/p con empresas del grupo". Del mismo modo, los intereses devengados durante 2016 por estas participaciones ascienden a 1.631,85 euros y los intereses devengados pendientes de pago a 31 de diciembre de 2016 son de 282,83 euros.

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 el ejercicio 2016 y 2015, no se han efectuado amortizaciones parciales ni totales de títulos.

Durante el ejercicio 2012, se efectuó una amortización parcial de títulos por importe de 245.114.864,93 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 2016 y 2015 ascienden a 328.567,14 euros y 327.603,61 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 2016 y 2015 ascienden a 81.487,20 euros y 81.487,20 euros, respectivamente, y figuran registrados en el epígrafe de "Pasivo corriente – Otras deudas a corto plazo" del balance adjunto.

10. Acreedores comerciales y Otras cuentas a pagar

El saldo del epígrafe "Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar" corresponde al importe pendiente de pago a la Administración Pública por retenciones a profesionales del ejercicio 2016 por importe 0,00 euros y en 2015 por importe de 27,04 euros.



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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 y 2015 se presentan a continuación:

	Saldo al 31/12/16	Saldo al 31/12/15
Servicios exteriores	7.606,39	7.525,74
Otros tributos	16.366,60	1.368,42
Gastos excepcionales	0,00	320,40
Otros gastos de explotación	23.972,99	9.214,56

En el apartado "Servicios exteriores" se recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015, principalmente, los honorarios de auditoría devengados durante dichos ejercicios, así como los gastos por servicios bancarios prestados por la entidad matriz.

En el apartado "Otros tributos" se recoge principalmente una Tasa de la CNMV, que en el ejercicio 2016 ha ascendido a 15.000,00 euros, y en 2015 era 0,00.

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 2016 y 2015, 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.

	2016	2015
Activo:		
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 5 y 6)	7.419.000,00	12.236.700,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 5)	-	-
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 5 y 6)	4.988.275,46	170.575,46
Tesorería (Nota 7)	1.076.649,83	859.799,56
Total Activo	13.483.925,29	13.267.075,02
Pasivo		
Deudas a largo plazo con empresas del grupo	83.000,00	-
Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 13)	248.476,89	57.989,28
Total Pasivo	331.476,89	57.989,28

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

Pérdidas y ganancias:

Ingresos de inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Notas 6)	808.677,00	915.641,70
Gastos por intereses autocartera Banco Popular Español, S.A.	(14.180,65)	-
Gastos por servicios bancarios y similares	(120,40)	(18,15)
Total Pérdidas y ganancias	794.375,95	915.623,55

13. Situación fiscal

Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre beneficios

Ejercicio 2016:							
Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre Beneficios	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	217.191,02		0,00		0,00		217.191,02
Impuesto sobre sociedades	93.081,86	--	--	--	--	--	93.081,86
Diferencias permanentes	--	--	--	--	--	--	0,00
Diferencias temporarias:							
- Con origen en el ejercicio	--	--	--	--	--	--	0,00
- Con origen en ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--	0,00
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--	0,00
Base imponible (resultado fiscal)	310.272,88		0,00		0,00		310.272,88

Ejercicio 2015:							
Conciliación del importe neto de ingresos y gastos del ejercicio con la base imponible del impuesto sobre Beneficios	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio	219.308,32		0,00		0,00		219.308,32
Impuesto sobre sociedades	93.989,28	--	--	--	--	--	93.989,28
Diferencias permanentes	--	--	--	--	--	--	0,00
Diferencias temporarias:							
- Con origen en el ejercicio	--	--	--	--	--	--	0,00
- Con origen en ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--	0,00
Compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores	--	--	--	--	--	--	0,00
Base imponible (resultado fiscal)	313.297,60		0,00		0,00		313.297,60

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.

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

El Impuesto de Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% al 31 de diciembre de 2016 y 2015 sobre la base imponible. El resultado contable antes de impuestos de los ejercicios 2016 y 2015 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, no habiéndose aplicado deducciones a la cuota en ninguno de los ejercicios 2016 y 2015.

El importe a devolver a su Sociedad matriz asciende a 61.081,86 euros (57.989,28 euros en el ejercicio 2015) (Nota 10), el cual se espera que el grupo fiscal aplique en la liquidación del impuesto de dicho ejercicio a presentar en el mes de julio de 2017, por lo que se prevé que la Sociedad abone a la matriz en esta fecha dicho importe a la Sociedad.

El desglose por Impuesto sobre Sociedades se compone de:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto corriente del ejercicio	93.081,86	93.989,28
Retenciones a cuenta	<u>(32.000,00)</u>	<u>(36.000,00)</u>
Deuda con la sociedad matriz (Nota 9)	<u>61.081,86</u>	<u>57.989,28</u>

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

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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.

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 aquellos.

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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

16. Artículo 229 de la Ley de Sociedades de Capital

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 han ascendido a 4.760,00 euros en los ejercicios 2016 y 2015. 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 2016 y 2015.

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.

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)

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016 y 2015 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.

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.



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

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio.

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2016 por la Sociedad es el siguiente:

	2016	2015
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	0	0
Ratio de operaciones pagadas	0	0
Ratio de operaciones pendientes de pago	0	0
		Importe (euros)
Total de pagos realizados	9.334,28	9.439,30
Total de pagos pendientes	0,00	0,00

21. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 2 de enero de 2017 se ha producido la amortización anticipada de todas las preferentes de la serie 2009. Ese mismo día se han cancelado totalmente tanto el aval, como el depósito que tenía asociado esta emisión.

No ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo con posterioridad al 31 de diciembre de 2016, 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 GESTIÓN DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

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 2016, la sociedad no realizó nuevas emisiones de participaciones preferentes ni se produjeron amortizaciones totales de las mismas.

El resultado después de impuestos del ejercicio 2016 ascendió a 217.191,02 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 2016.

No se realizaron actividades de investigación y desarrollo en el ejercicio 2016.

Con fecha 2 de enero de 2017 se ha producido la amortización anticipada de todas las preferentes de la serie 2009. Ese mismo día se han cancelado totalmente tanto el aval, como el depósito que tenía asociado esta emisión.

Con fecha 3 de abril de 2017 se ha producido una amortización anticipada de 60 títulos de la serie 2005 por un valor nominal total de 60.000,00 euros.

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



APROBACIÓN DE LOS ADMINISTRADORES

Los Administradores Solidarios de Pastor Participaciones Preferentes, S. A., en su reunión del 31 de marzo de 2017 han 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 2016 para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas.

Santiago Armada Martínez de Campos
Administrador

José Pardo García
Administrador

Roberto Puerto González
Administrador

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.U.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los administradores solidarios de Pastor Participaciones Preferentes, S.A.U. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2016, formuladas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2017, 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 2016, 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 31 de marzo de 2017.

D^a. Santiago Armada Martínez de
Campos
Administrador Solidario

D. José Pardo García
Administrador Solidario

D. Roberto Puerto González
Administrador Solidario

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

JOSÉ PARDO GARCÍA, CON DNI **COMO ADMINISTRADOR SOLIDARIO 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 órgano 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 2016, formuladas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2017, 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 2016, 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 31 de marzo de dos mil diecisiete.

José Pardo García
Administrador Solidario