

**Pastor Participaciones
Preferentes, S.A.
(Sociedad Unipersonal)**

Estados Financieros Intermedios
Resumidos e Informe de Gestión
correspondientes al período de seis
meses finalizado el 30 de junio de 2011

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2011

ACTIVO	Notas	30.06.11 Euros	31.12.10 Euros	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.11 Euros	31.12.10 Euros
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	6		
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4	301.776.000	400.000.000	FONDOS PROPIOS-			
Otros activos financieros		301.776.000	400.000.000	Capital		60.200	60.200
		301.776.000	400.000.000	Reservas		7.684.041	117.263
				Reserva legal		12.040	12.040
				Otras reservas		7.672.001	105.223
				Resultado del ejercicio		19.978.417	7.566.778
				(Dividendo a cuenta)		-27.427.120	-7.561.120
						295.538	183.121
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Deudas a largo plazo	7	301.604.841	399.600.096
				Obligaciones y otros valores negociables		301.604.841	399.600.096
						301.604.841	399.600.096
				PASIVO CORRIENTE			
				Deudas a corto plazo	7	6.670.005	7.488.746
				Obligaciones y otros valores negociables		6.670.005	7.488.746
ACTIVO CORRIENTE				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		4.098.537	970.737
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	4	4.876.170	5.465.411	Acreedores varios		3.000	6.000
Otros activos financieros		4.876.170	5.465.411	Pasivos por impuesto corriente		4.095.533	964.737
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	6.016.751	2.777.289	Otras deudas con administraciones públicas		4	0
Tesorería		6.016.751	2.777.289				
		10.892.921	8.242.700			10.768.542	8.459.483
TOTAL ACTIVO		312.668.921	408.242.700	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		312.668.921	408.242.700

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2011

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

DEBE / HABER	Notas	30.06.11 Euros	30.06.10 Euros
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación		-503.936	-46.090
Servicios exteriores		-503.936	-46.090
Tributos			
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-503.936	-46.090
Ingresos financieros	4	10.711.703	12.811.305
De valores financieros y otros instrumentos financieros		10.711.703	12.811.305
En empresas del grupo y asociadas		10.711.703	12.811.305
Gastos financieros	7	-10.676.712	-12.808.066
Por deudas con terceros		-10.676.712	-12.808.066
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		29.009.541	10.845.361
Resultados por enajenaciones		29.009.541	10.845.361
RESULTADO FINANCIERO		29.044.532	10.848.600
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		28.540.596	10.802.510
Impuesto sobre beneficios	9	-8.562.179	-3.240.753
RESULTADO DEL EJERCICIO		19.978.417	7.561.757
BENEFICIO POR ACCION (euros/acción)			
Básico		33.186,74	12.561,06
Diluido		33.186,74	12.561,06

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	30.06.11	30.06.10
	Euros	Euros
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	19.978.417	7.561.757
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	19.978.417	7.561.757

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante de este estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	30.06.11				
	Euros				
	Capital	Reservas y Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2010	60.200	117.263	7.566.778	(7.561.120)	183.121
I. Ajustes por cambios de criterio 2010 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2009 y anteriores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2011	60.200	117.263	7.566.778	(7.561.120)	183.121
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	19.978.417	-	19.978.417
II. Operaciones con socios	-	-	-	(19.866.000)	(19.866.000)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	7.566.778	(7.566.778)	-	-
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2011	60.200	7.684.041	19.978.417	(27.427.120)	295.538

	30.06.10				
	Euros				
	Capital	Reservas y Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2009	60.200	33.595	26.662.570	(26.578.902)	177.463
I. Ajustes por cambios de criterio 2009 y anteriores	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2009 y anteriores	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2010	60.200	33.595	26.662.570	(26.578.902)	177.463
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	7.561.757	-	7.561.757
II. Operaciones con socios	-	-	-	(7.561.120)	(7.561.120)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	83.668	(26.662.570)	26.578.902	-
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2010	60.200	117.263	7.561.757	(7.561.120)	178.100

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del
Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto al 30 de junio de 2011

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2011**

	Euros	
	30.06.11	30.06.10
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	-3.687.371	2.370.124
1. Resultado antes de impuestos	28.540.596	10.802.510
2. Ajustes del resultado	-29.044.532	-10.848.600
Amortización del inmovilizado	0	0
Otros ajustes del resultado (netos)	-29.044.532	-10.848.600
3. Cambios en el capital corriente	-2.996	-2.893
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-3.180.439	2.419.107
Pagos de intereses	-9.050.000	-9.050.001
Cobros de dividendos	0	0
Cobros de intereses	11.300.944	13.044.388
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-5.431.383	-1.575.280
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	0	0
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	98.224.000	28.858.000
1. Pagos por inversiones	0	0
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros	0	0
Otros activos		
2. Cobros por desinversiones	98.224.000	28.858.000
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros	98.224.000	28.858.000
Otros activos		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-91.297.167	-26.136.316
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio	0	0
Emisión		
Amortización		
Adquisición		
Enajenación		
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero	-71.431.167	-18.575.196
Emisión	0	0
Devolución y amortización	-71.431.167	-18.575.196
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr.de patrimonio	-19.866.000	-7.561.120
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0	0
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	3.239.462	5.091.808
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.777.289	6.244.918
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	6.016.751	11.336.726
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO:		
Caja y bancos	6.016.751	11.336.726
Otros activos financieros	0	0
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	0	0
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	6.016.751	11.336.726

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del
Estado de Flujos de Efectivo al 30 de junio de 2011

Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Memoria de los Estados Financieros Intermedios Resumidos e Informe de Gestión correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

1. Actividad de la Sociedad

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

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

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

2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios

a) *Imagen fiel-*

Estos estados financieros intermedios se han obtenido de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad y con las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

b) *Principios contables-*

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, estos estados financieros intermedios han sido elaborados teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en los mismos. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

c) *Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas-*

La información incluida en estos estados financieros intermedios es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad.

En los estados financieros intermedios correspondientes al periodo comprendido entre el 1 enero y el 30 junio de 2011 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible al 30 de junio de 2011 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría, en el caso de ser preciso, conforme a lo establecido en el Plan General de Contabilidad, es decir, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

d) Comparación de la información-

La información que se incluye en estos estados financieros intermedios referida al ejercicio 2010, o al primer semestre de 2010 en su caso, se presenta a efectos comparativos con la información del periodo correspondiente al primer semestre de 2011.

e) Agrupación de partidas-

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

f) Corrección de errores-

En la elaboración de estos estados financieros intermedios no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2010.

g) Estacionalidad o carácter cíclico de las transacciones-

La actividad de la Sociedad no está afectada por motivos de estacionalidad. En consecuencia, las transacciones del período contable intermedio a que se refiere la presente información financiera semestral no están afectadas por motivos estacionales o de carácter cíclico.

3. Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración seguidas por la Sociedad en la elaboración de estos estados financieros intermedios, de acuerdo con lo establecido por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

3.1 Activos financieros

Clasificación-

Los activos financieros que posee la Sociedad se clasifican, a efectos de su valoración, en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Activos financieros disponibles para la venta: se incluyen los valores representativos de deuda que no han sido clasificados en ninguna de las categorías anteriores.

Valoración inicial -

Los activos financieros se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

Valoración posterior -

Los préstamos y partidas a cobrar se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a su valor razonable, registrándose en el Patrimonio Neto el resultado de las variaciones en dicho valor razonable, hasta que el activo se enajena o haya sufrido un deterioro de valor (de carácter estable o permanente), momento en el cual dichos resultados acumulados reconocidos previamente en el Patrimonio Neto pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad realiza un test de deterioro para los activos financieros que no están registrados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Se considera que existe evidencia objetiva de deterioro si el valor recuperable del activo financiero es inferior a su valor en libros. Cuando se produce, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

3.2 Pasivos financieros

Son pasivos financieros aquellos débitos y partidas a pagar que tiene la Sociedad y que se han originado en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, o también aquellos que sin tener un origen comercial, no pueden ser considerados como instrumentos financieros derivados.

Los débitos y partidas a pagar se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

La Sociedad da de baja los pasivos financieros cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

3.3 Clasificación de activos y pasivos como corrientes

En el balance de situación se clasifican como corrientes aquellos activos y pasivos que se esperan recuperar, consumir o liquidar en un plazo igual o inferior a doce meses, contado a partir de la fecha del balance de situación. En el caso de que un pasivo no tenga, antes del cierre del ejercicio, un derecho incondicional para la Sociedad de diferir su liquidación por al menos doce meses a contar desde la fecha del balance de situación abreviado, este pasivo se clasifica como corriente.

3.4 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio representa una participación residual en el Patrimonio de la Sociedad, una vez deducidos todos sus pasivos.

Los instrumentos de capital emitidos por la Sociedad se registran en el patrimonio neto por el importe recibido, neto de los gastos de emisión.

3.5 Impuestos sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre Sociedades se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiendo éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta. La Sociedad se encuentra sujeta en el Impuesto sobre Sociedades al régimen general.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, en caso de haberlas, dan lugar a un menor importe del impuesto corriente.

3.6 Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, 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. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los intereses recibidos de activos financieros se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.

3.7 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Se consideran activos de naturaleza medioambiental los bienes que son utilizados de forma duradera en la actividad de la Sociedad, cuya finalidad principal es la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medioambiente, incluyendo la reducción o eliminación de la contaminación futura.

La actividad de la Sociedad, por su naturaleza no tiene un impacto medioambiental significativo.

3.8 Transacciones con vinculadas

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.

4. Activos financieros

El saldo del epígrafe "Activo no corriente – Inversiones financieras a largo plazo" del balance de situación corresponde a dos imposiciones a plazo en Banco Pastor S.A. por un importe total de 301.776 miles de euros (Notas 1 y 8), una de ellas por importe de 51.776 miles de euros formalizada en el ejercicio 2005 y la otra por importe de 250.000 miles de euros formalizada en el ejercicio 2009. Las imposiciones tienen carácter perpetuo, aunque la Sociedad podrá cancelarlas total o parcialmente para atender, en su caso, la amortización total o parcial de las participaciones preferentes emitidas, de acuerdo con las condiciones de dichas emisiones (Nota 7). Estas imposiciones, que se encuentran clasificadas bajo la categoría de préstamos y cuentas por cobrar, devengan intereses a un tipo mínimo igual al correspondiente a la emisión de 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. El tipo de interés medio devengado por estas imposiciones en el primer semestre de 2010 ha sido del 4,00% en el caso de la primera imposición y del 7,45% en el caso de la segunda (4,64% y 7,25%, respectivamente en el primer semestre de 2010).

Los intereses devengados en el primer semestre de 2011 por estas imposiciones a plazo ascienden a 10.712 miles de euros (12.811 miles de euros en el primer semestre de 2010) y se encuentran recogidos en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Los intereses devengados por estas imposiciones que se encuentran pendientes de cobro al 30 de junio de 2011 ascienden a 4.876 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe "Activo corriente - Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo" del balance de situación adjunto.

El desglose de los activos financieros por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Miles de Euros						
30/06/2011						
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Derivados	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	301.776	---	---
Largo plazo / no corrientes	---	---	---	301.776	---	---
Instrumentos de patrimonio	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Derivados	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	4.876	---	---
Corto plazo / corrientes	---	---	---	4.876	---	---

Miles de Euros						
31/12/2010						
ACTIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	Derivados de cobertura
Instrumentos de patrimonio	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Derivados	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	400.000	---	---
Largo plazo / no corrientes	---	---	---	400.000	---	---
Instrumentos de patrimonio	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Derivados	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	5.465	---	---
Corto plazo / corrientes	---	---	---	5.465	---	---

5. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La totalidad del importe de este epígrafe del balance de situación se corresponde con el saldo de una cuenta corriente, por importe de 6.016.751 euros, mantenida con Banco Pastor, S.A., accionista único de la Sociedad, que no devenga intereses.

6. Patrimonio neto - Fondos propios

En el estado total de cambios en el patrimonio neto al 30 de junio de 2011, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio, se presenta el movimiento habido en el primer semestre de 2011 de la rúbrica "Patrimonio neto – Fondos propios" del balance de situación adjunto.

Capital social-

El capital social al 30 de junio de 2011 está compuesto por 602 acciones numeradas correlativamente desde el 1 al 602, ambos inclusive, con un valor nominal de cien euros cada una, desembolsadas íntegramente en efectivo, las cuales no están admitidas a cotización. El accionista único de la Sociedad es Banco Pastor, S.A., habiéndose inscrito la condición de unipersonalidad de la Sociedad en la fecha de su constitución.

Reserva legal-

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las Sociedades que obtengan beneficios en el ejercicio económico deberán destinar una cifra igual al 10% de los mismos para constituir la reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 20% del capital social.

Beneficio por acción-

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado del período entre el número medio ponderado de acciones en circulación en dicho período, excluido el número medio de acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. El beneficio diluido por acción se determina de forma similar, pero ajustando el número medio ponderado de acciones en circulación para tener en cuenta el efecto dilutivo potencial de las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible en vigor. Dado que la Sociedad no ha emitido ninguno de dichos instrumentos, el beneficio diluido por acción coincide con el beneficio básico por acción. El beneficio por acción en el primer semestre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	30/06/2011	30/06/2010
Resultado del ejercicio (miles de euros)	19.978	7.562
Nº medio ponderado de acciones en circulación	602	602
Nº medio de acciones propias	---	---
Beneficio básico por acción (euros)	33.186,74	12.561,46
Beneficio diluido por acción (euros)	33.186,74	12.561,46

Dividendos pagados-

La Sociedad ha pagado en el primer semestre de 2011 y 2010 un dividendo a cuenta del resultado del ejercicio por importe de 27.427 y 7.561 miles de euros, respectivamente.

7. Pasivos financieros

El desglose de los pasivos financieros por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Miles de Euros			
	30/06/2011			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	---	---	---	---
Obligaciones y otros valores negociables	---	---	301.605	---
Derivados	---	---	---	---
Otros pasivos financieros	---	---	---	---
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	---	---	301.605	---
Deudas con entidades de crédito	---	---	---	---
Obligaciones y otros valores negociables	---	---	6.670	---
Derivados	---	---	---	---
Otros pasivos financieros	---	---	4.098	---
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	---	---	10.768	---

PASIVOS FINANCIEROS: NATURALEZA/CATEGORIA	Miles de Euros			
	31/12/2010			
	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Débitos y partidas a pagar	Derivados de cobertura
Deudas con entidades de crédito	---	---	---	---
Obligaciones y otros valores negociables	---	---	399.600	---
Derivados	---	---	---	---
Otros pasivos financieros	---	---	---	---
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	---	---	399.600	---
Deudas con entidades de crédito	---	---	---	---
Obligaciones y otros valores negociables	---	---	7.489	---
Derivados	---	---	---	---
Otros pasivos financieros	---	---	971	---
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	---	---	8.460	---

El saldo del epígrafe "Pasivo no corriente – Deudas a largo plazo" del balance de situación al 30 de junio de 2011, que asciende a 301.605 miles de euros, corresponde a dos emisiones de participaciones preferentes de carácter subordinado, realizada una de ellas en el ejercicio 2005 y la otra en el ejercicio 2009, por importe de 250.000 miles de euros cada una. La Sociedad adquirió títulos correspondientes a la primera emisión por un importe nominal total de 198.224 miles de euros (71.442 miles de euros adquiridos en el ejercicio 2009, 28.558 miles de euros adquiridos en el primer semestre de 2010 y 98.224 miles de euros adquiridos en el primer semestre de 2011). En las adquisiciones realizadas en el primer semestre de 2011 se generó un resultado

positivo de 29.010 miles de euros, registrado en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

La diferencia entre el nominal total de dichas emisiones y el saldo del epígrafe “Pasivo no corriente – Deudas a largo plazo” del balance de situación corresponde a los gastos de la formalización de estas emisiones pendientes de devengo.

En el caso de la primera emisión, se trata de títulos con carácter perpetuo, pero con posibilidad de amortización total o parcial a partir del 27 de julio de 2015 a opción del emisor, y 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.

En el caso de la segunda emisión, se trata también de títulos con carácter perpetuo 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 7,25% hasta el 2 de abril de 2012, y al euribor a 3 meses más 460 puntos básicos, con un mínimo del 6,80%, a partir de dicha fecha. Las liquidaciones de intereses se producirán trimestralmente, por trimestres vencidos.

Estas emisiones cuentan con la garantía incondicional e irrevocable de Banco Pastor, S.A.

Los intereses devengados por estas emisiones en el primer semestre de 2011 ascienden a 10.677 miles de euros (12.808 miles de euros en el primer semestre de 2010), y se encuentran recogidos en el epígrafe “Gastos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Los intereses devengados por estas emisiones que están pendientes de pago al 30 de junio de 2011 ascienden a 6.670 miles de euros y figuran registrados en el epígrafe “Pasivo corriente - Deudas a corto plazo” del balance de situación.

A continuación se presenta información sobre el total de emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda realizados por la sociedad en el primer semestre de 2011 y de 2010:

PERIODO ACTUAL (30/06/11)					
Miles de Euros					
EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD	Saldo vivo inicial 01/01/2011	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2011
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	399.600	---	(98.015)	20	301.605
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	---	---	---	---	---
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	---	---	---	---	---
TOTAL	399.600	---	(98.015)	20	301.605

PERIODO ACTUAL (30/06/10)					
Miles de Euros					
EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD	Saldo vivo inicial 01/01/2010	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2010
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	428.003	---	(28.486)	43	399.560
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que no han requerido del registro de un folleto informativo	---	---	---	---	---
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	---	---	---	---	---
TOTAL	428.003	---	(28.486)	43	399.560

8. Partes vinculadas

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

Los saldos mantenidos por la Sociedad con partes vinculadas al 30 de junio de 2011 son los siguientes:

	Miles de Euros
Activo:	
Activo no corriente – Otros activos financieros (Imposiciones a plazo) (Nota 4)	301.776
Activo corriente – Otros activos financieros (Intereses devengados) (Nota 4)	4.876
Tesorería (Nota 5)	6.017
Pasivo	---

Las transacciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas en el primer semestre de 2011 y de 2010 son las siguientes:

PERIODO ACTUAL (30/06/11)	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Miles de Euros				
GASTOS E INGRESOS	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	---	---	---	---	---
2) Contratos de gestión o colaboración	---	---	---	---	---
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	---	---	---	---	---
4) Arrendamientos	---	---	---	---	---
5) Recepción de servicios	---	---	---	---	---
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	---	---	---	---	---
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	---	---	---	---	---
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	---	---	---	---	---
9) Otros gastos	---	---	---	---	---
GASTOS (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	---	---	---	---	---
10) Ingresos financieros	10.712	---	---	---	10.712
11) Contratos de gestión o colaboración	---	---	---	---	---
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	---	---	---	---	---
13) Dividendos recibidos	---	---	---	---	---
14) Arrendamientos	---	---	---	---	---
15) Prestación de servicios	---	---	---	---	---
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	---	---	---	---	---
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	---	---	---	---	---
18) Otros ingresos	---	---	---	---	---
INGRESOS (10+11+12+13+14+15+16+17+18)	10.712	---	---	---	10.712

PERIODO ACTUAL (30/06/11)	Miles de Euros				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
OTRAS TRANSACCIONES					
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	---	---	---	---	---
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	---	---	---	---	---
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	---	---	---	---	---
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	98.224	---	---	---	98.224
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	---	---	---	---	---
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	---	---	---	---	---
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	---	---	---	---	---
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	---	---	---	---	---
Garantías y avales prestados	---	---	---	---	---
Garantías y avales recibidos	---	---	---	---	---
Compromisos adquiridos	---	---	---	---	---
Compromisos/Garantías cancelados	---	---	---	---	---
Dividendos y otros beneficios distribuidos	27.427	---	---	---	27.427
Otras operaciones	---	---	---	---	---

PERIODO ANTERIOR (30/06/10)	TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS				
	Miles de Euros				
GASTOS E INGRESOS	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
1) Gastos financieros	---	---	---	---	---
2) Contratos de gestión o colaboración	---	---	---	---	---
3) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	---	---	---	---	---
4) Arrendamientos	---	---	---	---	---
5) Recepción de servicios	---	---	---	---	---
6) Compra de bienes (terminados o en curso)	---	---	---	---	---
7) Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	---	---	---	---	---
8) Pérdidas por baja o enajenación de activos	---	---	---	---	---
9) Otros gastos	---	---	---	---	---
GASTOS (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	---	---	---	---	---
10) Ingresos financieros	12.811	---	---	---	12.811
11) Contratos de gestión o colaboración	---	---	---	---	---
12) Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	---	---	---	---	---
13) Dividendos recibidos	---	---	---	---	---
14) Arrendamientos	---	---	---	---	---
15) Prestación de servicios	---	---	---	---	---
16) Venta de bienes (terminados o en curso)	---	---	---	---	---
17) Beneficios por baja o enajenación de activos	---	---	---	---	---
18) Otros ingresos	---	---	---	---	---
INGRESOS (10+11+12+13+14+15+16+17+18)	12.811	---	---	---	12.811

PERIODO ANTERIOR (30/06/10)	Miles de Euros				
	Accionistas significativos	Administradores y Directivos	Personas, sociedades o entidades del grupo	Otras partes vinculadas	Total
Compra de activos materiales, intangibles u otros activos	---	---	---	---	---
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	---	---	---	---	---
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	---	---	---	---	---
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	28.858	---	---	---	28.858
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	---	---	---	---	---
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	---	---	---	---	---
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	---	---	---	---	---
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	---	---	---	---	---
Garantías y avales prestados	---	---	---	---	---
Garantías y avales recibidos	---	---	---	---	---
Compromisos adquiridos	---	---	---	---	---
Compromisos/Garantías cancelados	---	---	---	---	---
Dividendos y otros beneficios distribuidos	7.561	---	---	---	7.561
Otras operaciones	---	---	---	---	---

Los únicos contratos mantenidos por la sociedad con su accionista único corresponden a los formalizados para el mantenimiento de la cuenta corriente bancaria (Nota 5), las imposiciones a plazo (Nota 4) y la garantía incondicional e irrevocable de Banco Pastor S.A. en la emisión de las participaciones preferentes (Nota 7).

9. Situación fiscal

La Sociedad tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (Nota 1).

El resultado contable antes de impuestos del período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de dicho período.

El gasto relativo al Impuesto sobre Sociedades correspondiente al beneficio de dicho período asciende a 8.562 miles de euros, y se encuentra registrado en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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

10. Información por segmentos de negocio

Como se indica en la Nota 1, la actividad de la Sociedad consiste exclusivamente en la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Banco Pastor, S.A. (accionista único de la Sociedad), sin que existan por tanto diferentes líneas de negocio. En consecuencia, la información que utiliza la Dirección a efectos de gestión es la información financiera que figura en los estados financieros, sin segmentación por líneas de negocio.

11. Remuneraciones a los miembros del Consejo de Administración

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

Pastor Participaciones Preferentes, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Informe de Gestión correspondiente al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2011

Hechos importantes acaecidos en el primer semestre de 2011:

En el primer semestre de 2011, la Sociedad ha recomprado participaciones preferentes, emitidas por la misma, por un importe nominal total de 98.224 miles de euros.

Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2011:

La Sociedad tiene por objeto social exclusivo la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Banco Pastor, S.A. (accionista único de la Sociedad). A su vez, la Sociedad invierte los fondos obtenidos por sus emisiones en la constitución de depósitos en su entidad matriz, con tipos de interés ligados a los de las participaciones preferentes emitidas, por lo que no se aprecian riesgos o incertidumbres que puedan afectarle.

Evolución de las principales partidas del balance:

Las principales variaciones que se produjeron en el balance de la Sociedad en el primer semestre de 2011 son la disminución en el Pasivo del saldo de las Deudas a largo plazo en 97.995 miles de euros debido a la recompra de participaciones preferentes emitidas por la propia Sociedad por un nominal total de 98.224 miles de euros y una disminución en el Activo de las Inversiones financieras a largo plazo correspondientes a imposiciones a plazo en 98.224 miles de euros. Dichas recompras de valores de deuda propios generaron un resultado positivo de 29.010 miles de euros, como se expone en la Nota 7 de la memoria correspondiente al primer semestre de 2011.

Evolución y resultados de los negocios:

La Sociedad ha obtenido en el primer semestre de 2011 un margen financiero positivo (ingresos financieros menos gastos financieros) de 35 miles de euros, con unos gastos de explotación de 504 miles de euros, y un resultado positivo por recompra de valores de deuda propios de 29.010 miles de euros, lo que genera un resultado positivo antes de impuestos de 28.541 miles de euros, que una vez descontado el gasto por impuesto del período (8.562 miles de euros) genera un beneficio de 19.978 miles de euros en dicho período.

Desde su constitución, la Sociedad no ha adquirido acciones propias.