

**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 2009

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

BALANCE DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2009

ACTIVO	Notas	30.06.09 Euros	31.12.08 Euros	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	30.06.09 Euros	31.12.08 Euros
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	6		
Inversiones financieras a largo plazo	4	498.900.000,00	248.900.000,00				
Otros activos financieros		498.900.000,00	248.900.000,00	FONDOS PROPIOS-			
		498.900.000,00	248.900.000,00	Capital		60.200,00	60.200,00
				Reservas		33.595,30	23.378,05
				Reserva legal		3.523,34	2.501,61
				Otras reservas		30.071,96	20.876,44
				Resultado del ejercicio		16.067,66	10.217,25
						109.862,96	93.795,30
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Deudas a largo plazo	7	499.194.377,68	249.228.009,69
				Obligaciones y otros valores negociables		499.194.377,68	249.228.009,69
						499.194.377,68	249.228.009,69
				PASIVO CORRIENTE			
				Deudas a corto plazo	7	15.072.507,33	4.939.123,02
				Obligaciones y otros valores negociables		15.072.507,33	4.939.123,02
ACTIVO CORRIENTE				Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		10.875,35	6.510,83
Inversiones financieras a corto plazo	4	6.525.842,19	2.064.531,29	Acreedores varios		3.000,00	4.729,00
Otros activos financieros		6.525.842,19	2.064.531,29	Pasivos por impuesto corriente		7.729,33	1.772,09
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	8.961.781,13	3.302.907,55	Otras deudas con administraciones públicas		146,02	9,74
Tesorería		8.961.781,13	3.302.907,55				
		15.487.623,32	5.367.438,84			15.083.382,68	4.945.633,85
TOTAL ACTIVO		514.387.623,32	254.267.438,84	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		514.387.623,32	254.267.438,84

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2009

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

DEBE / HABER	Notas	30.06.09 Euros	30.06.08 Euros
OPERACIONES CONTINUADAS			
Otros gastos de explotación		-4.254,24	-181,79
Servicios exteriores		-4.215,54	-150,58
Tributos		-38,70	-31,21
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-4.254,24	-181,79
Ingresos financieros	4	10.219.970,41	5.727.018,53
De valores financieros y otros instrumentos financieros		10.219.970,41	5.727.018,53
En empresas del grupo y asociadas		10.219.970,41	5.727.018,53
Gastos financieros	7	-10.192.762,37	-5.716.871,48
Por deudas con terceros		-10.192.762,37	-5.716.871,48
RESULTADO FINANCIERO		27.208,04	10.147,05
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		22.953,80	9.965,26
Impuesto sobre beneficios	9	-6.886,14	0,00
RESULTADO DEL EJERCICIO		16.067,66	9.965,26

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 2009

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	30.06.09	30.06.08
	Euros	Euros
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	16.067,66	9.965,26
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)	16.067,66	9.965,26

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 2009

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	30.06.09			
	Euros			
	Capital	Reservas y Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2008	60.200	23.378	10.217	93.795
I. Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2008 y anteriores	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2009	60.200	23.378	10.217	93.795
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	16.068	16.068
II. Operaciones con socios	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	10.217	(10.217)	-
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2009	60.200	33.595	16.068	109.863

	30.06.08			
	Euros			
	Capital	Reservas y Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	TOTAL
SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2007	60.200	12.660	10.718	83.578
I. Ajustes por cambios de criterio 2007 y anteriores	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2007 y anteriores	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL INICIO DEL EJERCICIO 2008	60.200	12.660	10.718	83.578
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	9.965	9.965
II. Operaciones con socios	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	10.718	(10.718)	-
SALDO A 30 DE JUNIO DE 2008	60.200	23.378	9.965	93.543

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto al 30 de junio de 2009.

PASTOR PARTICIPACIONES PREFERENTES, S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL PERÍODO
DE SEIS MESES FINALIZADO EL 30 DE JUNIO DE 2009**

	Euros	
	30.06.09	30.06.08
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	5.751.884	5.791.191
1. Resultado antes de impuestos	22.954	9.965
2. Ajustes del resultado	-27.208	-10.148
Amortización del inmovilizado	0	0
Otros ajustes del resultado (netos)	-27.208	-10.148
3. Cambios en el capital corriente	-1.592	9.689
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	5.757.730	5.781.685
Pagos de intereses	0	0
Cobros de dividendos	0	0
Cobros de intereses	5.758.659	5.782.434
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-929	-749
Otros cobros (pagos) de actividades de explotación	0	0
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-250.000.000	0
1. Pagos por inversiones	-250.000.000	0
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros	-250.000.000	0
Otros activos		
2. Cobros por desinversiones	0	0
Empresas del grupo, asociadas y unidades de negocio		
Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias		
Otros activos financieros		
Otros activos		
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	249.906.989	0
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	249.906.989	0
Emisión	249.906.989	0
Devolución y amortización		
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instr.de patrimonio	0	0
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0	0
E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES	5.658.873	5.791.191
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	3.302.908	3.140.690
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	8.961.781	8.931.881
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERÍODO:		
Caja y bancos	8.961.781	8.931.881
Otros activos financieros	0	0
Menos: escuieros bancarios reintegrables a la vista	0	0
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	8.961.781	8.931.881

Las Notas de la Memoria adjunta forman parte integrante del
Estado de Flujos de Efectivo al 30 de junio de 2009.

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 2009

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 R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, 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 2009 se han utilizado, ocasionalmente, estimaciones realizadas por los Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a 30 de junio de 2009 sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos 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 2008 se presenta a efectos comparativos con la información del período correspondiente al primer semestre de 2009.

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 2008.

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, entendiéndose 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 498.900.000 euros (Notas 1 y 8), una de ellas por importe de 248.900.000 euros formalizada en el ejercicio 2005 y la otra por importe de 250.000.000 euros formalizada en el presente ejercicio. 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 interés medio devengado por estas imposiciones en el primer semestre de 2009 ha sido del 4,64% en el caso de la primera imposición y del 7,25% en el caso de la segunda.

Los intereses devengados en el primer semestre de 2009 por estas imposiciones a plazo ascienden a 10.219.970,41 euros 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 2009 ascienden a 6.525.842,19 euros y figuran registrados en el epígrafe "Activo corriente - Inversiones financieras a corto plazo" del balance de situación adjunto.

El desglose de los activos financieros por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Miles de Euros						
30/06/2009						
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	---	---	---	498.900	---	---
Largo plazo / no corrientes	---	---	---	498.900	---	---
Instrumentos de patrimonio	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Derivados	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	15.488	---	---
Corto plazo / corrientes	---	---	---	15.488	---	---

Miles de Euros						
31/12/2008						
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	---	---	---	248.900	---	---
Largo plazo / no corrientes	---	---	---	248.900	---	---
Instrumentos de patrimonio	---	---	---	---	---	---
Valores representativos de deuda	---	---	---	---	---	---
Derivados	---	---	---	---	---	---
Otros activos financieros	---	---	---	5.367	---	---
Corto plazo / corrientes	---	---	---	5.367	---	---

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 8.961.781,13 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 2009, que forma parte integrante del estado de cambios en el patrimonio, se presenta el movimiento habido en el primer semestre de 2009 de la rúbrica "Patrimonio neto – Fondos propios" del balance de situación adjunto.

Capital social-

El capital social al 30 de junio de 2009 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 2009 y 2008 es el siguiente:

	30/06/2009	30/06/2008
Resultado del ejercicio (miles de euros)	16	10
Nº medio ponderado de acciones en circulación	602	602
Nº medio de acciones propias	---	---
Beneficio básico por acción (euros)	26,58	16,61
Beneficio diluido por acción (euros)	26,58	16,61

Dividendos pagados-

La Sociedad no ha pagado dividendos en el primer semestre de 2009 ni en el ejercicio anterior.

7. Pasivos financieros

El desglose de los pasivos financieros por naturaleza y categoría al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

Miles de Euros					
30/06/2009					
PASIVOS FINANCIEROS:	NATURALEZA/CATEGORIA	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	---	---	499.194	---
	Derivados	---	---	---	---
	Otros pasivos financieros	---	---	---	---
	Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	---	---	499.194	---
	Deudas con entidades de crédito	---	---	---	---
	Obligaciones y otros valores negociables	---	---	15.072	---
	Derivados	---	---	---	---
	Otros pasivos financieros	---	---	11	---
	Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	---	---	15.083	---

Miles de Euros					
31/12/2008					
PASIVOS FINANCIEROS:	NATURALEZA/CATEGORIA	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	---	---	249.228	---
	Derivados	---	---	---	---
	Otros pasivos financieros	---	---	---	---
	Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	---	---	249.228	---
	Deudas con entidades de crédito	---	---	---	---
	Obligaciones y otros valores negociables	---	---	4.939	---
	Derivados	---	---	---	---
	Otros pasivos financieros	---	---	7	---
	Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	---	---	4.946	---

El saldo del epígrafe "Pasivo no corriente – Deudas a largo plazo" del balance de situación al 30 de junio de 2009, que asciende a 499.194.377,68 euros, corresponde a dos emisiones de participaciones preferentes de carácter subordinado, realizada una de ellas en el ejercicio 2005 y la otra en el presente ejercicio, por importe de 250.000.000 euros cada una. La diferencia entre el nominal total de dichas emisiones y el saldo del epígrafe "Inversiones financieras 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 2009 ascienden a 10.192.762,37 euros, 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 2009 ascienden a 15.072.507,33 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 realizadas por la sociedad en el primer semestre de 2009 y de 2008:

PERIODO ACTUAL (30/06/09)					
Miles de euros					
EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD	Saldo vivo inicial 01/01/2009	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2009
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	249.228	250.000		(34)	499.194
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	249.228	250.000	---	(34)	499.194

PERIODO ANTERIOR (30/06/08)					
Miles de euros					
EMISIONES REALIZADAS POR LA ENTIDAD	Saldo vivo inicial 01/01/2008	(+) Emisiones	(-) Recompras o reembolsos	(+/-) Ajustes por tipo de cambio y otros	Saldo vivo final 30/06/2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	249.110	---		59	249.169
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	249.110	---	---	59	249.169

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 2009 son los siguientes:

	Euros
Activo:	
Inversiones financieras a largo plazo (Nota 4)	498.900.000,00
Inversiones financieras a corto plazo (Nota 4)	6.525.842,19
Tesorería (Nota 5)	8.961.781,13
Pasivo	---

Las transacciones realizadas por la Sociedad con partes vinculadas en el primer semestre de 2009 y de 2008 son las siguientes:

PERIODO ACTUAL (30/06/09)	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	10.220	---	---	---	10.220
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)	10.220	---	---	---	10.220

PERIODO ACTUAL (30/06/09)	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)	---	---	---	---	---
Venta de activos materiales, intangibles u otros activos	---	---	---	---	---
Acuerdos de financiación préstamos y aportaciones de capital (prestataria)	---	---	---	---	---
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	---	---	---	---	---
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	---	---	---	---	---
Garantías y avales prestados	---	---	---	---	---
Garantías y avales recibidos	250.000	---	---	---	250.000
Compromisos adquiridos	---	---	---	---	---
Compromisos/Garantías cancelados	---	---	---	---	---
Dividendos y otros beneficios distribuidos	---	---	---	---	---
Otras operaciones	---	---	---	---	---

PERIODO ANTERIOR (30/06/08)	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	5.727	---	---	---	5.727
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)	5.727	---	---	---	5.727
PERIODO ANTERIOR (30/06/08)	Miles de euros				
OTRAS TRANSACCIONES	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)	---	---	---	---	---
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	---	---	---	---	---
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 2009 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 6.886,14 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 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.

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 2009

Hechos importantes acaecidos en el primer semestre de 2009:

En el primer semestre de 2009, la Sociedad ha realizado su segunda emisión de participaciones preferentes, por un importe nominal total de 250.000.000 euros. Las características de dicha emisión figuran en la Nota 7 de la Memoria que forma parte de los Estados Financieros del periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2009.

Riesgos e incertidumbres para el segundo semestre de 2009:

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 2009 son el aumento en el Activo de las Inversiones financieras a largo plazo en 250.000.000 euros y el aumento en el Pasivo de las Deudas a largo plazo en 249.966.368 euros, variaciones debidas a la emisión de participaciones preferentes efectuada en dicho período, citada anteriormente.

Evolución y resultados de los negocios:

La Sociedad ha obtenido en el primer semestre de 2009 un margen financiero positivo (ingresos financieros menos gastos financieros) de 27.208 euros, con unos gastos de explotación de 4.254 euros, que generan un resultado positivo antes de impuestos de 22.954 euros, que una vez descontado el gasto por impuesto del período (6.886 euros), genera un beneficio de 16.067 euros en dicho período.

Desde su constitución, la Sociedad nunca ha adquirido acciones propias.