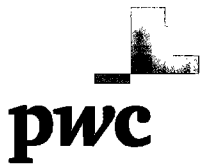




POPULAR CAPITAL, S.A.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales e informe de gestión
al 31 de diciembre de 2015



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Popular Capital, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la Sociedad Popular Capital, S.A. que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, 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 Popular Capital, S.A. 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 Popular Capital, S.A. al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Popular Capital, S.A., 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 2015. 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 Popular Capital, S.A.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José María Sanz Olmeda

5 de abril de 2016



**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

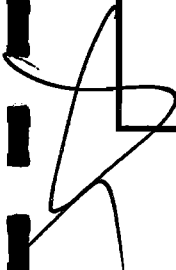
Año 2016 Nº 01/16/06008
TA

.....
sujeto a la normativa
para la actividad de
de cuentas en España, ...
.....

CUENTAS ANUALES

Ejercicio 2015

POPULAR CAPITAL, S.A.



CONTENIDO:	Página
Balances de Situación y Cuentas de Pérdidas y Ganancias.....	3 - 4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto.....	5
Estados de Flujos a Efectivo.....	6
Memoria Anual.....	7 - 28
Informe de Gestión	29 - 30
Aprobación del Consejo de Administración	31

POPULAR CAPITAL, S.A.
Cuentas Anuales Ejercicio 2015

BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (EN EUROS)	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
ACTIVO		
A) ACTIVO NO CORRIENTE	107.585.844,38	115.235.639,00
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo. (Notas 7, 8 y 16)	102.742.044,38	109.804.764,38
2. Créditos a empresas.	102.742.044,38	109.804.764,38
VI. Activos por impuesto diferido. (Nota 13)	4.843.800,00	5.430.874,62
B) ACTIVO CORRIENTE	1.270.818,60	31.400.977,90
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar.	0,00	0,00
3. Deudores varios.	0,00	0,00
IV. Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo. (Notas 7, 8 y 10)	1.211.550,87	28.505.456,14
2. Créditos a empresas.	1.211.550,87	28.505.456,14
VII. Efectivos y otros activos líquidos equivalentes. (Notas 7 y 10)	59.267,73	2.895.521,76
1. Tesorería.	59.267,73	2.895.521,76
Total Activo	108.856.662,98	146.636.616,90
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
A) PATRIMONIO NETO	431.855,59	33.740.960,64
A-1) Fondos propios (Notas 3 y 11)	431.855,59	33.740.960,64
I. Capital.	90.000,00	90.000,00
1. Capital escriturado.	90.000,00	90.000,00
III. Reservas.	108.858,25	33.345.249,68
1. Legal y estatutarias.	18.000,00	18.000,00
2. Otras reservas.	90.858,25	33.327.249,68
VII. Resultados del ejercicio.	232.997,34	305.710,96
B) PASIVO NO CORRIENTE	104.243.207,12	111.289.374,82
II. Deudas a largo plazo. (Notas 7 y 12)	104.243.207,12	111.289.374,82
1. Obligaciones y otros valores negociables.	104.243.207,12	111.289.374,82
C) PASIVO CORRIENTE	4.181.600,27	1.606.281,44
III. Deudas a corto plazo. (Notas 7 y 12)	1.158.419,45	1.490.228,74
1. Obligaciones y otros valores negociables.	1.158.419,45	1.490.228,74
IV. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Notas 7 y 12)	3.013.056,43	0,00
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar. (Nota 7)	10.124,39	116.052,70
2. Proveedores, empresas del Grupo y asociadas.	0,00	0,18
3. Acreedores varios.	54,58	54,58
5. Pasivos por impuesto corriente.	0,00	106.711,85
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	10.069,81	9.286,09
Total Patrimonio Neto y Pasivo	108.856.662,98	146.636.616,90

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 y 2014 (EN EUROS)	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
A) OPERACIONES CONTINUADAS	232.997,34	305.710,96
5. Otros ingresos de explotación. (Nota 14)	0,00	0,05
c) Ingresos excepcionales.	0,00	0,05
7. Otros gastos de explotación. (Notas 14 y 16)	(41.960,82)	(51.708,79)
a) Servicios exteriores.	(39.760,36)	(49.216,97)
b) Tributos.	(2.200,46)	(2.491,80)
e) Gastos excepcionales	0,00	(0,02)
A.1) RESULTADO DE EXPLOTACION (5+7)	(41.960,82)	(51.708,74)
12. Ingresos financieros. (Notas 14 y 16)	5.462.711,48	5.881.841,23
b) De valores negociables y otros instrumento financieros.	5.462.711,48	5.881.841,23
b1) De empresas del Grupo y asociadas.	5.462.711,48	5.881.841,23
13. Gastos financieros.	(5.087.897,31)	(5.393.404,97)
a) Por deudas con empresas del Grupo y asociadas. (Notas 14 y 16)	0,00	(842,62)
b) Por deudas con terceros. (Nota 14)	(5.087.897,31)	(5.392.562,35)
A.2) RESULTADO FINANCIERO (12+13)	374.814,17	488.436,26
A.3) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (A.1+A.2)	332.853,35	436.727,52
17. Impuestos sobre beneficios. (Nota 13)	(99.856,01)	(131.016,56)
A.4) RESULTADO EJERC. PROCEDENTE OPER. CONTINUADAS (A.3+17)	232.997,34	305.710,96
A.5) RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 3) (A.4)	232.997,34	305.710,96

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (EN EUROS)

A) Estados de Ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en euros)

	<u>Ejercicio 2015</u>	<u>Ejercicio 2014</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (Notas 3 y 11)	232.997,34	305.710,96
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	0,00	0,00
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	232.997,34	305.710,96

B) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (en euros)

	<u>Capital</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>del TOTAL</u>
Saldo final a 31/12/2013 (Nota 11)	90.000,00	32.993.340,29	351.909,39	33.435.249,68
Ajustes por cambios de criterio	0	0	0	0
Ajustes por errores	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado 2014	90.000,00	32.993.340,29	351.909,39	33.435.249,68
Total ingresos / gastos reconocidos	0	0	305.710,96	305.710,96
Distribución resultados ejercicio anterior	0	351.909,39	(351.909,39)	0
Saldo final a 31/12/2014	90.000,00	33.345.249,68	305.710,96	33.740.960,64
Ajustes por cambios de criterio	0	0	0	0
Ajustes por errores	0	0	0	0
Saldo inicial ajustado 2015	90.000,00	33.345.249,68	305.710,96	33.740.960,64
Total ingresos / gastos reconocidos	0	0,00	232.997,34	232.997,34
Reparto de dividendo	0	(33.600.000,00)	0,00	(33.600.000,00)
Otros movimientos	0	57.897,61	0,00	57.897,61
Distribución resultados ejercicio anterior	0	305.710,96	(305.710,96)	0,00
Saldo final a 31/12/2015 (Nota 11)	90.000,00	108.858,25	232.997,34	431.855,59

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (EN EUROS)

	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (1 + 2 + 3 + 4)	424.890,82	(29.197.206,45)
1. Resultado antes de impuestos	332.853,35	436.727,52
2. Ajustes del resultado	0,00	0,00
(+) Amortización	0,00	0,00
(+/-) Otros ajustes	0,00	0,00
3. Cambios en el capital corriente	0,00	1.913,83
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	92.037,47	(29.635.847,80)
(-) Pagos por intereses	0,00	0,00
(+) Cobro de dividendos	0,00	0,00
(+) Cobro de intereses	0,00	0,00
(+/-) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	(99.856,01)	(131.018,26)
(+/-) Cobros (pagos) de actividades de explotación	191.893,48	(29.504.831,24)
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (1 + 2)	39.819.611,33	0,00
1. Pagos por inversiones:	0,00	0,00
(-) Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	0,00	0,00
(-) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
(-) Otros activos financieros	0,00	0,00
(-) Otros activos	0,00	0,00
2. Cobros por desinversiones:	39.819.611,33	0,00
(+) Empresas del Grupo, asociadas y unidades de negocio	39.819.611,33	0,00
(+) Inmovilizado material, intangible e inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
(+) Otros activos financieros	0,00	0,00
(+) Otros activos	0,00	0,00
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (1 + 2 + 3)	(43.080.756,18)	17.784,53
1. Cobros y (pagos) por instrumentos de patrimonio:	0,00	17.784,53
(+) Emisión	0,00	0,00
(-) Amortización	0,00	0,00
(+) Adquisición	0,00	0,00
(-) Enajenación	0,00	0,00
(+) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	0,00	0,00
2. Cobros y (pagos) por instrumentos de pasivo financiero:	(9.480.706,18)	0,00
(+) Emisión	3.000.000,00	17.784,53
(-) Devolución y amortización	(12.480.706,18)	0,00
3. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio:	(33.600.050,00)	0,00
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	0,00	0,00
E) AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	(2.836.254,03)	(29.179.421,92)
F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	2.895.521,76	32.074.943,68
G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO (E + F)	59.267,73	2.895.521,76
COMPONENTES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
(+) Caja y bancos	59.267,73	2.895.521,76
(+) Otros activos financieros	0,00	0,00
(-) Menos: Descubiertos bancarios reintegrable a la vista	0,00	0,00

Memoria Anual

Ejercicio 2015



Memoria Anual. Ejercicio 2015

Que presenta JOSÉ PARDO GARCÍA a la Junta General Ordinaria, en aplicación del Capítulo V del T.R.L.S.C. y III del R.R.M, que se celebrará antes del próximo día 30 de junio de 2016.

Nota 1.- Actividad de la empresa

El domicilio social es José Ortega y Gasset, 29 - 28006 Madrid.

El Número de Identificación Fiscal de la Empresa POPULAR CAPITAL, S.A. (la Sociedad o Empresa, en adelante) es A83717660. La Sociedad se constituyó el 23 de julio de 2003. Está inscrita en el Registro Mercantil de Madrid y sus datos registrales son Tomo 18.873, Libro 0, Folio 47, Sección 8, Hoja M-329.290, Inscripción 1ª.

La actividad fundamental de la Sociedad, dentro de su objeto social, es la emisión de participaciones preferentes para su colocación en los mercados tanto nacionales como internacionales, de conformidad con lo establecido en la Ley 19/2003, de 4 de julio, de régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas del blanqueo de capitales y la normativa que la desarrolle o sustituya.

Esta Sociedad consolida sus estados financieros con los del Banco Popular Español a cuyo Grupo pertenece y que posee, de forma directa, el 90% de las acciones de la Sociedad, por lo que la citada entidad financiera dominante presenta las cuentas anuales consolidadas y la información complementaria preceptiva.

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.

Nota 2.- Bases de presentación de las Cuentas Anuales

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 vigente, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad. Asimismo, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo se han preparado de acuerdo con las normas y criterios establecidos en el Plan General de Contabilidad y reflejan la evolución y situación de los recursos líquidos de la Sociedad.

No ha habido razones excepcionales por las que, para mostrar la imagen fiel de la Sociedad, no se hayan aplicado disposiciones legales en materia contable e influencia de tal proceder sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la Sociedad.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad opina que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos. Las presentes cuentas anuales, salvo mención en contrario, se presentan en euros.

PRINCIPIOS CONTABLES

Para la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación contenidos, fundamentalmente, en la vigente Ley de Sociedades de Capital y el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1514/2007 y las modificaciones incorporadas a éste mediante el Real Decreto 1159/2010, siendo los más significativos los descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre dichas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

ASPECTOS CRÍTICOS DE LA VALORACIÓN Y ESTIMACIÓN DE LA INCERTIDUMBRE

Dada la actividad de la Sociedad, no hay supuestos claves ni datos sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio, que lleven asociado un riesgo importante, o puedan suponer cambios significativos en el valor contable de los activos y pasivos registrado por la Sociedad.

No hay cambios en estimaciones contables que sean significativos y afecten al ejercicio actual o se espere que puedan afectar a los ejercicios futuros.

La Dirección y los Administradores no son conscientes de incertidumbres importantes, relativas a eventos o condiciones que puedan aportar dudas significativas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga funcionando normalmente.

COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN

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

AGRUPACIÓN DE PARTIDAS

No hay desglose de partidas que hayan sido objeto de agrupación en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto o en el Estado de Flujos de Efectivo.

ELEMENTOS RECOGIDOS EN VARIAS PARTIDAS

No hay elementos patrimoniales de naturaleza similar que estén registrados en dos o más partidas del Balance de Situación.

CAMBIOS EN CRITERIOS CONTABLES

No se han producido ajustes por cambios en los criterios contables durante el ejercicio.

CORRECCIÓN DE ERRORES

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio.

Nota 3.- Aplicación de resultados

De acuerdo con lo previsto en los artículos 253, 272 y 273 del Texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital de aplicación a las Sociedades anónimas y Sociedades limitadas, la propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 que el Consejo de Administración propone para su aprobación a la Junta General de Accionistas, así como la correspondiente al ejercicio 2014, que fue aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 30 de junio de 2015 se detallan a continuación:

Bases de reparto	2015	2014
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	232.997,34	305.710,96
Total	232.997,34	305.710,96

Aplicación	2015	2014
A reservas voluntarias	232.997,34	305.710,96
Total	232.997,34	305.710,96

Nota 4.- Normas de registro y valoración

Principio de empresa en funcionamiento y principio de devengo.

Estas cuentas anuales del ejercicio 2015 se elaboran bajo la hipótesis de empresa en funcionamiento considerando que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial ni para una hipotética liquidación.

Estas cuentas anuales reconocen los ingresos y gastos en función de su fecha de devengo y no conforme a su fecha de cobro o pago.

Los criterios contables aplicados a las distintas partidas son los siguientes:

Activos financieros

a) *Préstamos y partidas a cobrar*: Los préstamos y partidas a cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y partidas a cobrar se incluyen en "Créditos a empresas" y "Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar" en el balance.

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.

De forma periódica, 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.

b) *Inversiones mantenidas hasta el vencimiento*: Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes.

Los criterios de valoración de estas inversiones son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

La Sociedad no tiene al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ni durante dichos ejercicios Activos con cambios en Pérdidas y Ganancias ni Activos Disponibles para la Venta.

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, emisión de nuevo 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.

Pasivos financieros

Débitos y partidas a pagar

Esta categoría incluye 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.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

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.

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.

Reconocimiento de ingresos

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, así como los intereses por ellos generados, 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 principales ingresos y gastos de la Sociedad son los ingresos y gastos por intereses. Los ingresos y gastos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo. Adicionalmente, 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.

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.

Las provisiones con vencimiento inferior o igual a un año con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del Grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

Nota 5.- Gestión del riesgo financiero

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (riesgo del tipo de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera.

La gestión del riesgo está controlada por el Departamento de Gestión Financiera del Grupo al que pertenece 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. Adicionalmente no realiza emisiones ni constituye depósitos en moneda distinta a la funcional 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.

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 2015 y 2014 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 (Nota 7).

Nota 6.- Estimación del valor razonable

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

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

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

Los procedimientos de estimación del valor razonable de los instrumentos financieros de activo (depósitos subordinados) están basados 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.

Nota 7.- Análisis de instrumentos financieros

a) Análisis por categorías

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

• Activos financieros al 31/12/2015

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo			TOTAL
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Notas 8 y 16)	0,00	0,00	102.742.044,38	0,00	0,00	1.203.063,66	103.945.108,04
Otros activos financieros (Notas 9 y 16)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.249,32	7.249,32
Préstamos y partidas a cobrar (Notas 10 y 16)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.237,89	1.237,89
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 10)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	59.267,73	59.267,73
Total	0,00	0,00	102.742.044,38	0,00	0,00	1.270.818,60	104.012.862,98

• Activos financieros al 31/12/2014

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo			TOTAL
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (Notas 8 y 16)	0,00	0,00	109.804.764,38	0,00	0,00	1.479.492,83	111.284.257,20
Otros activos financieros (Notas 9 y 16)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.025.000,00	27.025.000,00
Préstamos y partidas a cobrar (Notas 10 y 16)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	963,31	963,31
Efectivo y otros activos líquidos (Nota 10)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.895.521,76	2.895.521,76
Total	0,00	0,00	109.804.764,38	0,00	0,00	31.400.977,90	141.266.742,28

• Pasivos financieros al 31/12/2015

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo			TOTAL
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	0,00	104.243.207,12	0,00	0,00	1.158.419,45	3.023.180,82	108.424.807,39
Total	0,00	104.243.207,12	0,00	0,00	1.158.419,45	3.023.180,82	108.424.807,39

• Pasivos financieros al 31/12/2014

Clases Categorías	Instrumentos financieros a largo plazo			Instrumentos financieros a corto plazo			TOTAL
	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	Instrumentos de patrimonio	Valores representativos de deuda	Créditos y otros	
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	0,00	111.289.374,82	0,00	0,00	1.490.228,74	116.052,70	112.895.656,26
Total	0,00	111.289.374,82	0,00	0,00	1.490.228,74	116.052,70	112.895.656,26

b) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros 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:

POPULAR CAPITAL, S.A.
Cuentas Anuales Ejercicio 2015

	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014	Rating crediticio externo (Moody's)
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento			
Banco Popular Español	103.952.357,36	111.309.257,21	Ba1
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo			
Banco Popular Español	59.267,73	29.895.521,76	NP
Total	104.011.625,09	141.204.778,97	

Los intereses devengados por cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad incluidas en el epígrafe de créditos a empresas del Grupo de activo corriente (a corto plazo) ascienden a 1.237,89 euros y 963,31 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Nota 8.- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

El desglose de los importes registrados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

Denominación	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo	102.742.044,38	109.804.764,38
Depósitos subordinados (Notas 7 y 16)	102.742.044,38	109.804.764,38
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a corto plazo	1.203.063,66	1.479.492,83
Intereses devengados (Nota 7)	1.203.063,66	1.479.492,83
TOTAL	103.945.108,04	111.284.257,21

El importe al 31 de diciembre de 2015 de 103.945.108,04 euros (111.284.257,21 euros al 31 de diciembre de 2014) corresponde a depósitos subordinados en Banco Popular Español.

Depósitos subordinados:

a) 63.401.100,00 euros (63.403.060,00 euros al 31 de diciembre de 2014) corresponden al depósito que devengó un tipo de interés del 6,195 por ciento anual, hasta el 20 de octubre de 2006 y del 6,44% desde el 21 de octubre de 2006, estando correlacionado en plazo y condiciones a las de la emisión de participaciones preferentes Serie A.

b) 24.317.720,00 euros (24.378.480,00 euros al 31 de diciembre de 2014) corresponden al depósito que devenga un interés variable referenciado al tipo de interés del SWAP a 10 años ("EUR CMS 10") publicado en Frankfurt a las 12 a.m., dos días antes de la fecha de comienzo del devengo, en la página de Reuters ISDAFIX2, más un diferencial de 0,355%, estando también correlacionado en plazo y condiciones a las de la emisión de participaciones preferentes Serie B y que serán abonados en los términos acordados en las condiciones incluidas en el Offering Circular relativo a la Emisión.

c) 9.400.000,00 euros (16.400.000,00 euros al 31 de diciembre de 2014) corresponden al depósito que devenga un tipo fijo anual del 4,960% durante el periodo comprendido entre el 6 de marzo de 2007 inclusive y el 6 de marzo de 2017 exclusive (el "periodo de retribución al tipo fijo") y, de ahí en adelante a un

interés variable referenciado EURIBOR a 3 meses, más un margen igual al diferencial entre el tipo fijo del primer periodo de pago de la Remuneración y el tipo swap de 10 años en la fecha de fijación del precio más un 1% anual.

- c) 5.623.224,38 euros (5.623.224,38 euros al 31 de diciembre de 2014) corresponden al depósito que devengó un tipo fijo anual del 6,852% durante el periodo comprendido entre el 30 de marzo de 2009 inclusive y el 30 de marzo de 2014 exclusive (el "periodo de retribución al tipo fijo") y, de ahí en adelante a un interés variable referenciado EURIBOR a 3 meses, más un margen del 1,5% anual, con una retribución mínima del 4% anual.

Durante el ejercicio 2015, los intereses generados por los Depósitos Subordinados ascienden a 5.328.261,02 euros (5.623.115,78 euros al 31 de diciembre de 2014, ver Nota 14) Los depósitos subordinados de las participaciones preferentes serie A han generado 4.094.302,64 euros (4.071.970,32 euros en el ejercicio 2014), serie B 308.149,71 (483.966,25 euros en el ejercicio 2014), serie C 699.192,73 (813.439,96 euros en el ejercicio 2014), serie D 226.615,94 (264.739,25 euros en el ejercicio 2014) y 131.156,18 euros (242.081,85 euros en el ejercicio 2014) por los intereses del depósito IPF de 27.000.000,00, formalizado durante el ejercicio 2014 en Banco Popular Español y cancelado en diciembre de 2015.

El importe al 31 de diciembre de 2015 de 1.203.063,66 euros (1.479.492,83 euros al 31 de diciembre de 2014) correspondiente a inversiones mantenidas hasta el vencimiento clasificados en el epígrafe de Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, recoge la previsión de los intereses devengados durante el ejercicio a favor de la Sociedad, que no han sido liquidados a la fecha de cierre del ejercicio, por los depósitos subordinados de las participaciones preferentes serie A 816.606,17 euros (805.444,68 euros en el ejercicio 2014), serie B 1.777,98 (1.997,03 euros en el ejercicio 2014), serie C 383.437,78 (670.809,39 euros en el ejercicio 2014), serie D 1.241,73 (1.241,73 euros en el ejercicio 2014) y 7.249,32 euros (25.000,00 euros en el ejercicio 2014) por los intereses del depósito IPF de 27.000.000,00, formalizado durante el ejercicio 2014 en Banco Popular Español y cancelado en diciembre de 2015.

El movimiento de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento a largo y corto plazo (sin incluir intereses devengados) en los ejercicios 2015 y 2014 se resume a continuación:

Denominación	Saldo	Aumentos	Saldo
	31-12-2014	Disminuciones	31-12-2015
Depósito asociado Serie A	63.403.060,00	-1.960,00	63.401.100,00
Depósito asociado Serie B	24.378.480,00	-60.760,00	24.317.720,00
Depósito asociado Serie C	16.400.000,00	-7.000.000,00	9.400.000,00
Depósito asociado Serie D	5.623.224,38	0	5.623.224,38
TOTAL	109.804.764,38	-7.062.720,00	102.742.044,38

Denominación	Saldo	Aumentos	Saldo
	31-12-2013	Disminuciones	31-12-2014
Depósito asociado Serie A	63.403.060,00	0,00	63.403.060,00
Depósito asociado Serie B	24.378.480,00	0,00	24.378.480,00
Depósito asociado Serie C	16.400.000,00	0,00	16.400.000,00
Depósito asociado Serie D	5.623.224,38	0,00	5.623.224,38
TOTAL	109.804.764,38	0,00	109.804.764,38

Nota 9.- Otros activos financieros

En este epígrafe, a 31 de diciembre de 2014 se registraba una IPF formalizada con Banco Popular Español con fecha 3 de febrero de 2014 de 27.000.000,00 euros de importe nominal, renovable semestralmente y remunerada con una TAE Global del 0,402%.

Dicha IPF se ha cancelado en diciembre de 2015.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, dicha IPF tenía devengados unos intereses de 131.156,18 euros (242.081,85 euros al 31 de diciembre de 2014, ver Nota 14). De los intereses devengados, están pendientes de pago un importe de 7.249,32 euros (25.000,00 euros al 31 de diciembre de 2014).

Nota 10.- Efectivo y otros activos líquidos

La tesorería se corresponde con el saldo de la cuenta corriente en el Banco Popular Español. La remuneración durante los ejercicios 2015 y 2014 de dicha cuenta ha sido del 0,10%.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, los intereses devengados por la cuenta corriente ascienden a 3.294,28 euros (5.643,60 euros al 31 de diciembre de 2014, ver Nota 14). De los intereses devengados, están pendientes de pago un importe de 1.237,89 euros (963,31 euros al 31 de diciembre de 2014).

Nota 11.- Fondos propios

El movimiento habido en las cuentas de "Fondos propios", durante los ejercicios 2015 y 2014, ha sido el siguiente:

POPULAR CAPITAL, S.A.
Cuentas Anuales Ejercicio 2015

Denominación	Saldo 31/12/2014	Distribución de resultados	Otros movimientos	Reparto de dividendos	Resultado del ejercicio 2015	Saldo 31/12/2015
Capital	90.000,00	0	0	0	0	90.000,00
Reservas legales y estatutarias	18.000,00	0	0	0	0	18.000,00
Otras reservas	33.327.249,68	305.710,96	57.897,61	-33.600.000,00	0	90.858,25
Resultado ejercicio	305.710,96	-305.710,96	0,00	0,00	232.997,34	232.997,34
TOTAL	33.740.960,64	0,00	57.897,61	-33.600.000,00	232.997,34	431.855,59

Denominación	Saldo 31/12/2013	Distribución de resultados	Resultado del ejercicio 2014	Saldo 31/12/2014
Capital	90.000,00	0,00	0,00	90.000,00
Reservas legales y estatutarias	18.000,00	0,00	0,00	18.000,00
Otras reservas	32.975.340,29	351.909,39	0,00	33.327.249,68
Resultado ejercicio	351.909,39	-351.909,39	305.710,96	305.710,96
TOTAL	33.435.249,68	0,00	305.710,96	33.740.960,64

El capital social es de 90.000 euros y está representado por 90 acciones nominativas de 1.000 euros de valor nominal cada una y se encuentra totalmente desembolsado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la Sociedad no tenía acciones propias en cartera.

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha efectuado ningún negocio sobre sus propias acciones o las de su sociedad dominante.

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de las acciones.

Los dos únicos accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son: Banco Popular Español, S.A., titular de 81 acciones, 90% y Gestora Popular, S. A., titular de 9 acciones, 10 %.

Las acciones no están admitidas a cotización en ningún mercado secundario organizado.

Durante el ejercicio, con fecha 29 de diciembre de 2015 el Consejo de Administración realizó una propuesta de distribución de dividendo con cargo a reservas por importe de 373.333,33 euros por acción, para un total de 90 acciones. Dicha propuesta fue ratificada por parte de la Junta de Accionistas el mismo día, presentando un Estado Contable de Liquidez según lo establecido por la normativa. El importe total de dicha distribución asciende a 33.600.000 euros.

Nota 12.- Débitos y partidas a pagar

El desglose de los importes registrados como débitos y partidas a pagar al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 se muestra a continuación:

POPULAR CAPITAL, S.A.
Cuentas Anuales Ejercicio 2015

Denominación	Saldo 31/12/2015	Saldo 31/12/2014
Débitos y partidas a pagar a largo plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a largo plazo	104.243.207,12	111.289.374,82
Débitos y partidas a pagar a corto plazo		
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	4.161.419,87	1.490.228,74
Total	108.404.626,99	112.779.603,56
Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	10.056,01	0,00
Proveedores, empresas del grupo y asociadas	0,00	0,18
Acreedores varios	54,58	54,58
Pasivos por Impuesto corriente	0,00	106.711,85
Otras deudas con las Administraciones Públicas	10.069,81	9.286,09
TOTAL	108.424.807,39	112.895.656,26

El movimiento de las obligaciones y otros valores negociables es el siguiente:

Denominación	Saldo 31/12/2014	Movimientos (+/-)	Saldo 31/12/2015	Vencimientos
Participaciones preferentes Serie A	65.462.728,88	8.611,12	65.471.340,00	Indeterminado
Participaciones preferentes Serie B	24.553.251,45	-44.815,04	24.508.436,41	Indeterminado
Participaciones preferentes Serie C	17.063.089,15	-7.283.875,46	9.779.213,69	Indeterminado
Participaciones preferentes Serie D	5.700.534,08	-57.897,61	5.642.636,47	Indeterminado
TOTAL	112.779.603,56	-7.377.976,98	105.401.626,57	

Los intereses devengados no pagados por las emisiones mantenidas por la Sociedad, ascienden a 1.158.419,45 euros y 1.490.228,74 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Denominación	Saldo 31/12/2013	Movimientos (+/-)	Saldo 31/12/2014	Vencimientos
Participaciones preferentes Serie A	65.473.364,00	-10.635,12	65.462.728,88	Indeterminado
Participaciones preferentes Serie B	24.538.205,32	15.046,13	24.553.251,45	Indeterminado
Participaciones preferentes Serie C	17.062.834,21	254,94	17.063.089,15	Indeterminado
Participaciones preferentes Serie D	5.700.494,13	39,95	5.700.534,08	Indeterminado
TOTAL	112.774.897,66	4.705,90	112.779.603,56	

Los intereses devengados no pagados por las emisiones mantenidas por la Sociedad, ascienden a 1.490.228,74 euros y 1.503.307,37 euros, respectivamente al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Participaciones preferentes, Serie A

Con fecha 20 de octubre de 2003 se emitieron, por un importe de 300 millones de euros, 300.000 participaciones de 1.000 euros cada una, al amparo de lo dispuesto en

la Ley 19/2003. El tipo de interés es del 6% anual, pagadero por trimestres vencidos. Estos títulos están garantizados por Banco Popular Español y no tienen fecha concreta de reembolso, si bien son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del 20 de Octubre de 2008. Con fecha 22 de diciembre de 2009 se amortizaron 152.316 participaciones por un total de 152.316.000,00 euros de valor nominal. Durante 2012 se amortizaron un total de 82.837 participaciones con un importe de 82.837.000,00 euros de valor nominal. Durante 2013 se amortizaron un total de 150 participaciones con un importe de 150.000 euros de valor nominal. Durante 2014 no hubo amortizaciones. Durante 2015 se amortizaron un total 2 participaciones con un importe de 2.000 euros de valor nominal. Durante el ejercicio 2015, los intereses generados por la emisión ascienden a 3.892.415,99 euros (3.871.184,88 euros al 31 de diciembre de 2014, ver Nota 14).

Participaciones preferentes, Serie B

Con fecha 30 de junio de 2004 se emitieron, por un importe de 250 millones de euros, 250.000 participaciones de 1.000 euros cada una, al amparo de lo dispuesto en la Ley 19/2003. La retribución anual no acumulativa, variable en cada trimestre, es igual a la que resulte de aplicar sobre el valor de cada participación preferente un tipo de interés igual al tipo Constant Maturity Swap a 10 años más un diferencial igual a 0,125%, pagadero por trimestres vencidos. En ningún caso el tipo de interés aplicable en cada trimestre será superior al 9%. Estos títulos están garantizados por Banco Popular Español y no tienen fecha concreta de reembolso, si bien son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del 30 de junio de 2009. Con fecha 22 de diciembre de 2009 se amortizaron 130.871 participaciones por un total de 130.871.000,00 euros de valor nominal. Durante 2012 se amortizaron un total de 92.449 participaciones con un importe de 92.449.000,00 euros de valor nominal. Durante 2013 se amortizaron un total de 1.804 participaciones con un importe de 1.804.000 euros de valor nominal. Durante 2014 no hubo amortizaciones. Durante 2015 se amortizaron un total 62 participaciones con un importe de 62.000 euros de valor nominal. Durante el ejercicio 2015, los intereses generados por la emisión ascienden a 257.271,03 euros (436.628,32 euros al 31 de diciembre de 2014, ver Nota 14).

Participaciones preferentes, Serie C

Con fecha 6 de marzo de 2007 se emitieron, por un importe de 300 millones de euros, 6.000 participaciones de 50.000 euros cada una, al amparo de lo dispuesto en la Ley 19/2003. La retribución anual no acumulativa, variable en cada trimestre, es igual a la que resulte de aplicar sobre el valor de cada participación preferente un tipo de interés fijo anual del 4,907 durante el periodo comprendido entre el 6 de marzo de 2007 inclusive y el 6 de marzo de 2017 exclusive (el "periodo de retribución al tipo fijo") y, de ahí en adelante, a EURIBOR a 3 meses, más un margen del 1,65% anual. La remuneración será pagadera con carácter anual durante los diez primeros años de la emisión, los días 6 de marzo de cada año. De ahí en adelante será pagadera trimestralmente cada año que caiga después de la primera fecha de amortización, en distintas fechas de pago de remuneración variable. Estos títulos están garantizados por Banco Popular Español y no tienen fecha concreta de reembolso, si bien son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del 6 de marzo de 2017. Con fecha 22 de diciembre de 2009 se amortizaron 4.530 participaciones por un total de 226.500.000,00 euros de valor nominal. Durante 2012 se amortizaron un total de 1.119 participaciones con un importe de 55.950.000 euros de valor nominal. Durante

2013 se amortizaron un total de 23 participaciones con un importe de 1.150.000 euros de valor nominal. Durante 2014 no hubo amortizaciones. Durante 2015 se amortizaron un total 140 participaciones con un importe de 7.000.000 euros de valor nominal. Durante el ejercicio 2015, los intereses generados por la emisión ascienden a 691.721,55 euros (804.748,00 euros al 31 de diciembre de 2014, ver Nota 14).

Participaciones preferentes, Serie D

Con fecha 30 de marzo 2009 se emitieron, por un importe de 440.227.900,00 euros, 4.400.279 participaciones de 100 euros cada una, al amparo de lo dispuesto en la Ley 19/2003. La retribución se devenga a un tipo fijo anual del 6,75% durante los cinco primeros años y de hay en adelante al Euribor a 3 meses más un margen igual al 1,5% con una retribución mínima del 4% nominal anual, pagadero por trimestres vencidos. Estos títulos están garantizados por Banco Popular Español y no tienen fecha concreta de reembolso, si bien son amortizables por decisión del emisor, en su totalidad o en parte, con autorización previa del Banco de España, en cualquier momento a partir del 30 de marzo de 2014. En 2012 se amortizaron 4.345.865 participaciones con un importe de 434.586.500 euros de valor nominal y en 2013, 2014 y 2015 no se han realizado amortizaciones en esta serie. Durante el ejercicio 2015, los intereses generados por la emisión ascienden a 225.656,02 euros (263.059,24 euros al 31 de diciembre de 2014, ver Nota 14).

Póliza de crédito concedida por Banco Popular Español

Con fecha 31 de diciembre de 2015, por un importe de 3.000.000,00 euros, Popular Capital suscribió una póliza de crédito con Banco Popular. La duración de la póliza es anual y tiene unos intereses del 0,870% trimestral.

Durante el ejercicio 2015, se han generado unos gastos por la concesión de la póliza de crédito que ascienden a 3.000,42 euros al 31 de diciembre de 2015, y que han quedado pendientes de pago (ver Nota 14).

Nota 13.- Impuesto sobre beneficios y situación fiscal

Conciliación del Resultado fiscal y el resultado contable del ejercicio

	2015	2014
Resultado contable del ejercicio	332.853,35	436.727,52
Ajustes fiscales	0,00	0,00
Resultado fiscal (Base Imponible Impto. de Sociedades)	332.853,35	436.727,52
Cuota (30 %) – Gasto por I.S.	99.856,01	131.016,56
Resultado después de impuestos	232.997,34	305.710,96

La Sociedad tributa en 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.

El Impuesto sobre Sociedades corriente resulta de aplicar un tipo impositivo del 30% al 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobre la base imponible. Los pagos a cuenta realizados durante el ejercicio 2015 ascienden a un importe de 4.000,00 euros (24.306,41 euros en el ejercicio 2014). En los ejercicios 2015 y 2014 no se aplicaron deducciones a la cuota. En el ejercicio 2015 la cuota es de 99.856,01 euros (en 2014 fue de 131.016,56 euros).

Como consecuencia de la entrada en vigor de la Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas del 9 de febrero de 2016 (Nota 4), la Sociedad contabilizó en el epígrafe de Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo, un crédito frente a Banco Popular Español, S.A., como matriz del grupo fiscal, por importe de 10.056,01 euros (Nota 12) 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 2016, por lo que se prevé que la Sociedad abone a la matriz en esta fecha dicho importe a la Sociedad. El importe a devolver a su Sociedad matriz en el ejercicio 2014 fue de 106.711,85 euros (Nota 12).

La Sociedad en el ejercicio 2014 reflejaba en sus balances un activo por impuesto diferido por un importe 5.430.874,62 euros como ajuste de consolidación fiscal del Grupo. En 2015 dicho importe asciende a 4.843.800,00 euros. El movimiento acreedor en los activos fiscales diferidos por un total de 587.074,62 es debido a la absorción de créditos fiscales por Bases Imponibles Negativas.

	Activo	Pasivo
Saldo al 31/12/13	5.430.874,62	0,00
Movimientos en 2014:		
Liquidación impuesto sociedades 2013	0,00	0,00
Regularización impuesto sociedades 2013	0,00	0,00
Crédito fiscal pérdidas a compensar	0,00	0,00
Saldo al 31/12/14	5.430.874,62	0,00
Movimientos en 2015:		
Liquidación impuesto sociedades 2014	-198.022,17	0,00
Regularización impuesto sociedades 2013	-303.252,45	0,00
Liquidación impuesto sociedades 2015	-85.800,00	0,00
Saldo al 31/12/15	4.843.800,00	0,00

La Sociedad tiene pendientes de inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios de los principales impuestos que le son aplicables.

Como consecuencia, entre otras, de las diferentes posibles interpretaciones de la legislación fiscal vigente, podrían surgir pasivos adicionales como consecuencia de una inspección. En todo caso, en opinión de los Administradores de la Sociedad se considera que dichos pasivos, caso de producirse, no afectarán significativamente a las cuentas anuales.

Nota 14.- Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos de la Sociedad durante los ejercicios 2015 y 2014 se desglosan en los conceptos siguientes:

POPULAR CAPITAL, S.A.
Cuentas Anuales Ejercicio 2015

Denominación	Ingresos 2015	Gastos 2015
Intereses de cuenta bancaria (Nota 10)	3.294,28	0,00
Intereses de depósitos subordinados (Nota 8)	5.328.261,02	0,00
Intereses de IPF (Nota 9)	131.156,18	0,00
Extraordinarios	0,00	0,00
Servicios exteriores	0,00	39.760,36
Tributos	0,00	102.056,47
Intereses de deudas con empresas del Grupo (Nota 12)	0,00	3.000,42
Intereses de préstamos con terceros (Nota 12)	0,00	5.067.064,59
Otros gastos financieros con empresas del Grupo	0,00	0,00
Otros gastos financieros con terceros	0,00	17.832,30
TOTAL	5.462.711,48	5.229.714,14

Denominación	Ingresos 2014	Gastos 2014
Intereses de cuenta bancaria (Nota 10)	5.643,60	0,00
Intereses de depósitos subordinados (Nota 8)	5.634.115,78	0,00
Intereses de IPF (Nota 9)	242.081,85	0,00
Extraordinarios	0,05	0,02
Servicios exteriores	0,00	49.216,97
Tributos	0,00	133.508,36
Intereses de deudas con empresas del Grupo (Nota 12)	0,00	0,00
Intereses de préstamos con terceros (Nota 12)	0,00	5.375.620,44
Otros gastos financieros con empresas del Grupo	0,00	842,62
Otros gastos financieros con terceros	0,00	16.941,91
TOTAL	6.881.841,28	5.576.130,32

Nota 15.- Información sobre medio ambiente

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales"). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante los ejercicios 2015 y 2014, la Sociedad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y gastos de carácter medioambiental, al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Nota 16.- Operaciones con partes vinculadas

- a) Las transacciones efectuadas con empresas del Grupo en 2015 y 2014 han sido las siguientes:

POPULAR CAPITAL, S.A.
Cuentas Anuales Ejercicio 2015

Denominación	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Ingresos financieros	5.462.711,48	5.881.841,23

Denominación	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
Gastos financieros	0,00	842,62
Otros gastos	33.687,02	44.867,08

b) Los saldos mantenidos con empresas del Grupo al cierre del ejercicio 2015 y 2014 han sido las siguientes:

Denominación	Saldo a 31/12/2015	Saldo a 31/12/2014
ACTIVO		
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a largo plazo (Notas 7 y 8)	102.742.044,38	109.804.764,38
Depósitos subordinados	102.742.044,38	109.804.764,38
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento a corto plazo (Notas 7 y 8)	1.203.063,66	1.479.492,83
Intereses devengados	1.203.063,66	1.479.492,83
Préstamos y partidas a cobrar a corto plazo (Notas 7 y 10)	1.237,89	963,31
Intereses devengados cuenta corriente	1.237,89	963,31
Otros activos financieros (Notas 7 y 9)	7.249,32	27.025.000,00
IPF	7.249,32	27.025.000,00
Efectivo y otros activos líquidos (Notas 7 y 10)	59.267,73	2.895.521,76
Cuenta corriente	59.267,73	2.895.521,76
PASIVO		
Débitos y partidas a pagar (Nota 12)	3.013.056,43	0,00
Obligaciones y otros valores negociables a corto plazo	3.013.056,43	0,00

Nota 17.- Otra información

Retribuciones de los Administradores

La Sociedad se encuentra regida por un Consejo de Administración que estatutariamente no tiene fijada remuneración, ni percibe retribución alguna, ni tiene contraído ningún tipo de obligación con los miembros que lo integran. Tampoco existen anticipos o créditos concedidos a los componentes del mismo.

Personal

La Sociedad no tiene empleados a la fecha de cierre del ejercicio económico de 2015 ni tuvo durante el ejercicio 2014.

Honorarios de Auditores

Los honorarios devengados por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría prestados ascienden a 3.114,00 euros en el 2015 y 3.114,00 euros en el ejercicio 2014. 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, o a cualquier otra sociedad con la que los auditores estén vinculados por propiedad común, gestión o control, directa o indirectamente.

Nota 18.- 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 Popular Capital, S.A. no han comunicado la existencia de conflictos de interés con la Sociedad.

Nota 19 - 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 2015 por la Sociedad es el siguiente:

	2015
	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	0
Ratio de operaciones pagadas	0
Ratio de operaciones pendientes de pago	0
	<u>Importe (euros)</u>
Total de pagos realizados	42.180,88
Total de pagos pendientes	0,00

Tal y como se establece en la Disposición Adicional Única de la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales, al ser éste el primer ejercicio de aplicación, no se presenta información comparativa considerándose éstas cuentas anuales iniciales a los exclusivos efectos del principio de uniformidad y requisito de comparabilidad.

Nota 20.- Hechos posteriores al cierre

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

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

1.- EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y LA SITUACIÓN DE LA SOCIEDAD

Durante el ejercicio que nos ocupa, no ha habido ninguna emisión ni vencimiento de participaciones, habiendo sido abonados a su vencimiento los intereses devengados por las emisiones debidamente detalladas en la Memoria. Asimismo, ha habido amortizaciones anticipadas en las participaciones de las Series A, B y C por importe de 2.000,00, 62.000,00 y 7.000.000,00 euros de nominales respectivamente.

2.- ACCIONES PROPIAS

Durante el año 2015 la Sociedad no ha efectuado ningún negocio sobre sus propias acciones.

3.-INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO Y MEDIO AMBIENTE

En el transcurso del ejercicio 2015 no se ha llevado a efecto ninguna inversión en I+D e igualmente la Sociedad no ha realizado inversiones de carácter medioambiental y asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

4.-INFORMES SOBRE LA GESTIÓN DE RIESGOS

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito y liquidez de acuerdo con la legislación vigente.

5.- ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se han producido acontecimientos significativos que pudieran afectar significativamente a las cuentas anuales.

Formulado por el Órgano de Administración el día 31 de marzo de 2016.

Dº. Santiago Arrada Martínez de Campos
Presidente

D. Juan Babío Fernández
Vicepresidente

D. Daniel de Diego Rozas
Vicepresidente

D. José Alberto García Piedras
Consejero

APROBACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

El Consejo de Administración de Popular Capital, S. A., en su reunión del 31 de marzo de 2016, ha aprobado, a efectos de lo determinado en el artículo 253 de la vigente Ley de Sociedades de Capital, la formulación de las Cuentas Anuales, la propuesta de distribución del resultado y el Informe de Gestión, anexo a este documento, correspondientes al ejercicio 2015, para su sometimiento a la decisión de la Junta General de Accionistas.

Dº. Santiago Armada Martínez de Campos
Presidente

D. Juan Babío Fernández
Vicepresidente

D. Daniel de Diego Rozas
Vicepresidente

D. José Alberto García Piedras
Consejero

POPULAR CAPITAL, S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

Los miembros del Consejo de Administración de Popular Capital, S.A. declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015, formuladas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2016, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Popular Capital, S.A. tomados en su conjunto, y que el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2015, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Popular Capital, S.A. junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan.

En Madrid, a 31 de marzo de 2016.

D^a. Santiago Armada Martínez de
Campos
Presidente

D. Juan Bablo Fernández
Vicepresidente

D. Daniel de Diego Rozas
Vicepresidente

D. José Alberto García Piedras
Consejero

POPULAR CAPITAL, S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD DEL INFORME FINANCIERO ANUAL

JAVIER GÓMEZ MONROY, CON DNI 5.420.564-Q, COMO SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE POPULAR CAPITAL, S.A., DOMICILIADA EN MADRID, CALLE JOSÉ ORTEGA Y GASSET, Nº 29, CON C.I.F. Nº A-83941237, SOCIEDAD INSCRITA EN EL REGISTRO MERCANTIL DE MADRID, AL TOMO 19.873, FOLIO 164, SECCIÓN 8, HOJA M-350196, INSCRIPCIÓN 1ª.

CERTIFICO

Que los miembros del Consejo de Administración de Popular Capital, S.A. 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 2015, formuladas en la sesión celebrada el 31 de marzo de 2016, 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 Popular Capital, S.A. tomados en su conjunto, y que el informe de gestión, correspondiente al ejercicio 2015, incluye un análisis fiel de la evolución y los resultados empresariales y de la posición de Popular Capital, S.A. 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 dieciséis.

EL SECRETARIO
Javier Gómez Monroy

POPULAR CAPITAL, S.A.

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

1.- Que el Consejo de Administración celebrado el 31 de marzo de 2016 aprobó las cuentas anuales y el informe de gestión de Popular Capital, S.A., que, junto a la Declaración de responsabilidad sobre su contenido, conforman el Informe Financiero correspondiente al ejercicio 2015.

2.- Que las cuentas anuales y el informe de gestión son visados por mí en cada una de sus hojas, y que aquéllos se corresponden con los que los Consejeros han aprobado como parte integrante del Informe Financiero del ejercicio 2015, aprobado por el Consejo de Administración.

Madrid, a 31 de marzo de 2016

Javier Gómez Monroy
Secretario del Consejo

POPULAR CAPITAL, S.A.

31 de marzo de 2016

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, POPULAR CAPITAL, S.A. 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 2015, que fue remitido como Hecho Relevante a la CNMV con fecha 29 de febrero de 2016.

Atentamente

Javiër Gómez Monroy
Secretario del Consejo de Administración