



Banesto Banco de Emisiones, S.A.

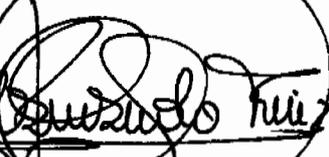
Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, junto con el Informe de Auditoría

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de
Banesto Banco de Emisiones, S.A.:

1. Hemos auditado las cuentas anuales de Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco"; entidad integrada en el Grupo Banco Español de Crédito – véase Nota 11), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores del Banco. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores del Banco presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de flujos de efectivo, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2008, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales del ejercicio 2008. Con fecha 29 de febrero de 2008 emitimos nuestro informe de auditoría sobre las cuentas anuales del ejercicio 2007, en el que expresamos una opinión sin salvedades.
3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2008 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banesto Banco de Emisiones, S.A. al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004, del Banco de España, que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.
4. El informe de gestión del ejercicio 2008 adjunto contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Banco, la evolución de su negocio 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 2008. 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 del Banco.

DELOITTE, S.L.
Inscrita en el R.O.A.C. N° 50692



Fernando Ruiz
2 de abril de 2009



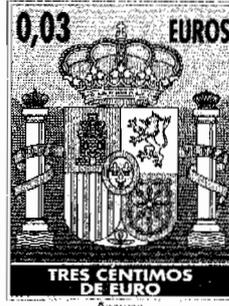


Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de
Gestión correspondientes al
ejercicio terminado el 31 de
diciembre de 2008



CLASE 8.^a



0J1820652

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	2008	2007 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2008	2007 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	6	114.868	464.420	PASIVO CARTERA DE NEGOCIACIÓN: Derivados de negociación	6	114.868	464.420
INVERSIONES CREDITICIAS: Depósitos en entidades de crédito	5	9.750.930	7.733.486	PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO: Débitos representados por valores negociables	7	9.135.122	6.617.986
				Pasivos subordinados	8	513.783	1.012.921
				Otros pasivos financieros		554	2.004
				PASIVOS FISCALES		394	-
				RESTO DE PASIVOS		15	433
				TOTAL PASIVO		9.764.736	8.097.764
				PATRIMONIO NETO FONDOS PROPIOS: Capital emitido	10	101.062	100.142
				Escriturado	11	30.050	30.050
				Prima de emisión	12	65.406	65.406
				Reservas acumuladas	13	4.686	3.766
				Resultado del ejercicio		920	920
				TOTAL PATRIMONIO NETO		101.062	100.142
TOTAL ACTIVO		9.865.798	8.197.906	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		9.865.798	8.197.906

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2008.



CLASE 8.^a



0J1820653

BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A.
Cuentas de Pérdidas y Ganancias
Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

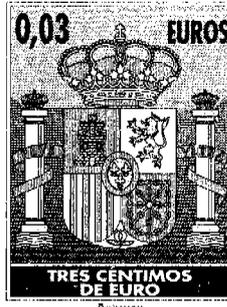
	Nota	Ingresos/(Gastos)	
		Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	5	416.348	259.574
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	7 y 8	(414.855)	(257.734)
MARGEN DE INTERESES		1.493	1.840
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto):			
Cartera de negociación		-	(4)
MARGEN BRUTO		1.493	1.836
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	15		
Otros gastos generales de administración		(179)	(474)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		1.314	1.362
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (Neto)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		1.314	1.362
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	9	(394)	(442)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		920	920
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		920	920
BENEFICIO POR ACCIÓN:	3		
Beneficio básico (euros)		0,184	0,184
Beneficio diluido (euros)		0,184	0,184

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2008.



CLASE 8.^a



0J1820654

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	920	920
OTROS INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	920	920

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2008.



0J1820655

CLASE 8.^a

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

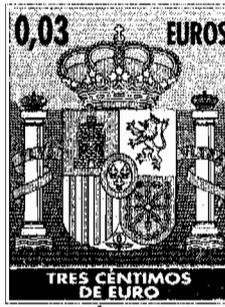
ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

	FONDOS PROPIOS								Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/2008	30.050	65.406	3.766	-	-	920	-	100.142	-	100.142
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	65.406	3.766	-	-	920	-	100.142	-	100.142
Total ingresos/(gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	920	-	920	-	920
Otras variaciones del patrimonio neto Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	920	-	-	(920)	-	-	-	-
Saldo al 31/12/08	30.050	65.406	4.686	-	-	920	-	101.062	-	101.062

	FONDOS PROPIOS (*)								Ajustes por Valoración	Total Patrimonio Neto
	Capital	Prima de Emisión	Reservas	Otros Instrumentos de Capital	Menos: Valores Propios	Resultado del Ejercicio	Menos: Dividendos y Retribuciones	Total Fondos Propios		
Saldo al 01/01/07	30.050	65.406	3.073	-	-	693	-	99.222	-	99.222
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	65.406	3.073	-	-	693	-	99.222	-	99.222
Total Ingresos/(Gastos) Reconocidos	-	-	-	-	-	920	-	920	-	920
Otras variaciones del patrimonio neto Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	693	-	-	(693)	-	-	-	-
Saldo al 31/12/07	30.050	65.406	3.766	-	-	920	-	100.142	-	100.142

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto del ejercicio 2008.



0J1820656

CLASE 8.^a

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	499.499	1.718
Resultado del ejercicio	920	920
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación: Otros ajustes	394	442
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación:		
Cartera de negociación-	349.552	(70.517)
<i>Derivados de negociación</i>	349.552	(70.517)
Inversiones crediticias-	(2.017.083)	(696.970)
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	(2.017.083)	(696.970)
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación:		
Cartera de negociación-	(349.552)	70.517
<i>Derivados de negociación</i>	(349.552)	70.517
Pasivos financieros a coste amortizado-	2.515.291	697.670
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	2.517.136	697.372
<i>Otros pasivos financieros</i>	(1.845)	298
Otros pasivos de explotación-	485	287
Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	(508)	(631)
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(499.138)	867
Pagos		
Pasivos subordinados	(499.138)	-
Cobros		
Pasivos subordinados	-	867
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C+D)	361	2.585
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	99.346	96.761
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	99.707	99.346
PRO-MEMORIA		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
Otros activos financieros	99.707	99.346
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	99.707	99.346

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos.
Las Notas 1 a 18 descritas en la Memoria adjunta, forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2008.



CLASE 8.^a



0J1820657

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

1. Reseña del Banco, bases de presentación de las cuentas anuales y otra información

a) *Reseña del Banco*

Banesto Banco de Emisiones, S.A. (en lo sucesivo, el "Banco") es una entidad de derecho privado, sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España. Se constituyó el 29 de mayo de 1935 con la denominación social de Banco General de Administración, S.A., cambiando su denominación social, el 30 de mayo de 1979, por Banco General, S.A. y, el 9 de julio de 1999, por la actual.

El Banco está integrado en el Grupo Banco Español de Crédito (en adelante, el "Grupo" o el "Grupo Banesto" - véase Nota 11).

Su objeto social está constituido por las actividades propias de las entidades bancarias privadas en general y, en particular, las determinadas en el artículo 175 del Código de Comercio y demás legislación en vigor relativa a la actividad de tales entidades. El Banco es miembro del Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios. Su sede social se encuentra en la calle Gran Vía de Hortaleza nº 3, de Madrid.

El Banco no dispone de personal propio, por lo que Banco Español de Crédito, S.A. (Banesto) realiza todas las tareas administrativas sin coste alguno para el Banco.

En los ejercicios 2003 y 2004, el Banco realizó dos programas de emisión de obligaciones subordinadas por importe de 500 millones de euros cada uno, con la garantía solidaria de Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 8).

En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de renta fija por importe máximo de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo del mismo se realizó una emisión de bonos simples en el ejercicio 2005 por importe de 1.000 millones de euros (véase Nota 7).

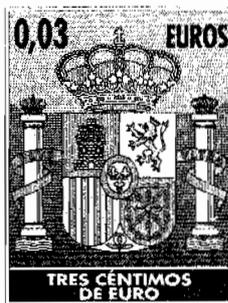
En el ejercicio 2007, el Banco emitió un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A.", por un importe nominal de 4.000 millones de euros. Durante el ejercicio 2007 emitió warrants por importe de 1.962 millones de euros. A 31 de diciembre de 2008 quedan vivos 981 millones de euros (véase Nota 14).

En marzo de 2007, el Banco realizó un programa de pagarés por importe máximo de 6.000 millones de euros de valor nominal. Al amparo de dicho programa realizaron emisiones por la totalidad de valor nominal, de las que, al 31 de diciembre de 2008, quedan pagarés vivos por importe de 5.500 millones de euros (véase Nota 14).

En marzo de 2008, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2008" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal. El importe de las emisiones realizadas en el ejercicio bajo dicho programa ha ascendido a 4.739 millones de euros, de los que, al 31 de diciembre de 2008 quedan vivos 2.838 millones de euros (véase Nota 14).



CLASE 8.^a



0J1820658

Todas las emisiones realizadas por el Banco están garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A. (véase Nota 11).

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas en su reunión celebrada el 12 de mayo de 2008. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2008 se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, el Consejo de Administración del Banco entiende que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Bases de presentación de las cuentas anuales

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2008 han sido formuladas por los Administradores (en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2009), de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, del Banco de España, modificada por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2008 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado en esa fecha. Dichas cuentas anuales se han preparado a partir de los registros de contabilidad del Banco. Las modificaciones introducidas por la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, a la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, de Banco de España, no han tenido impacto en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2008 ni en el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales del Banco del ejercicio 2008 se indican en la Nota 2. No existe ningún principio contable ni criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2008, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

Debido a los cambios introducidos por la nueva Circular, que no tienen ningún efecto en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 ni en el resultado del ejercicio anual terminado en dicha fecha, los formatos de balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, estado total de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 2007 presentados en estas cuentas anuales, se han preparado siguiendo los modelos contenidos en la citada Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de Banco de España. Dichos formatos difieren, únicamente, en cuanto a los criterios de presentación de determinadas partidas y márgenes, de los presentados en las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, por lo que, a efectos de presentación, se han reclasificado las cifras comparativas.

Las principales diferencias en cuanto a presentación existentes entre ambos modelos de estados financieros, son las siguientes:

1. **Balance de situación:** Respecto al modelo de balance de situación integrante de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, el modelo de balance que se presenta en estas cuentas anuales incluye en el pasivo la rúbrica "Resto de pasivos", que agrupa las partidas del pasivo del balance de situación incluido en las cuentas anuales del ejercicio 2007 "Periodificaciones" y "Otros pasivos".
2. **Cuenta de pérdidas y ganancias:** con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias integrado en las cuentas anuales del ejercicio 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias que se presenta en estas cuentas anuales:
 - a) No contempla la existencia del "Margen de intermediación", introduciendo un nuevo margen denominado "Margen de interés" como resultado de la diferencia entre los ingresos en concepto de "Intereses y rendimientos asimilados" y los gastos en concepto de "Intereses y cargas asimiladas".



0J1820659

CLASE 8.ª

- b) Presenta un nuevo margen denominado "Margen bruto" y se elimina el "Margen ordinario". Este nuevo "Margen bruto" es similar al anterior "Margen ordinario".
 - c) Los "Gastos de personal" y los "Otros gastos generales de administración" pasan a presentarse agrupados en la rúbrica "Gastos generales de administración".
 - d) Elimina el "Margen de explotación", que se sustituye por el "Resultado de la actividad de explotación".
3. **Estado de ingresos y gastos reconocidos y estado total de variaciones en el patrimonio neto:** el "Estado de cambios en el patrimonio neto" y el detalle de variaciones en el patrimonio neto desglosado en notas en las cuentas anuales del ejercicio 2007 son sustituidos, respectivamente, por el estado de ingresos y gastos reconocidos y el estado total de cambios en el patrimonio neto que se incluyen en estas cuentas anuales del ejercicio 2008. Ambos estados deben entenderse como las dos partes del estado de cambios en el patrimonio neto, que sustituyen a los estados presentados en las cuentas anuales del ejercicio 2007 antes indicados.
4. **Estado de flujos de efectivo:** En el modelo que se incluye en estas cuentas anuales se presenta, al final del estado, un detalle de las partidas integrantes del efectivo y de sus equivalentes que no se incluía en el estado de flujos de efectivo que se presentó en las cuentas anuales del ejercicio 2007. Asimismo, se eliminan determinados desgloses de determinadas partidas de activos y pasivos de explotación, de ajustes al resultado y de flujos de efectivo de las actividades de financiación; se modifica la redacción y el desglose de determinadas rúbricas que constituyen los flujos de efectivo de las actividades de inversión.

La totalidad de las cifras que figuran en esta memoria referidas al ejercicio 2007 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

c) *Recursos propios*

La Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas - tanto a título individual como de grupo consolidado - y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar y la información de carácter público que deben remitir al mercado.

Esta Circular supone el desarrollo final, en el ámbito de las entidades de crédito, de la legislación sobre recursos propios y supervisión en base consolidada de las entidades financieras, dictada a partir de la Ley 36/2007, de 16 de noviembre, por la que se modifica la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficiente de inversión, recursos propios y obligaciones de información de los intermediarios financieros y otras normas del sistema financiero, y que comprende también el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras. Esta norma culmina también el proceso de adaptación de la normativa española a las directivas comunitarias 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006 y 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006. Ambas directivas han revisado profundamente, siguiendo el Acuerdo adoptado por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria ("Basilea II"), los requerimientos mínimos de capital exigidos a las entidades de crédito y a sus grupos consolidables.

La citada Circular permite la exención por parte del Banco de España del cumplimiento individual de los requerimientos de recursos propios mínimos y las obligaciones recogidas en la misma. El Banco ha



0J1820660

CLASE 8.ª

solicitado esta exención, aunque a la fecha de formulación de estas cuentas anuales todavía no ha recibido la autorización pertinente.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los recursos propios computables del Banco excedían los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor.

d) Impacto medioambiental

Dadas las actividades a las que se dedica el Banco, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria respecto a información de cuestiones medioambientales.

e) Informe anual del servicio de atención al cliente

De conformidad con lo establecido en el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente y el Defensor del Cliente de las Entidades Financieras, el Consejo de Administración de Banesto, en cumplimiento de la citada Orden Ministerial, aprobó en el ejercicio 2005 el Reglamento del Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Español de Crédito, al que se encuentra adherido al Banco. En el Informe Anual presentado por el titular del Servicio en el Consejo de Administración de Banesto celebrado el 20 de enero de 2009, se indica la inexistencia de reclamación alguna que afecte al Banco.

f) Hechos posteriores

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

En la preparación de estas cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Cartera de negociación

Incluye los activos o pasivos financieros adquiridos o emitidos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios y los derivados financieros que no cumplen la definición de contrato de garantía financiera ni han sido designados como instrumentos de cobertura contable.

Los instrumentos financieros clasificados dentro de la cartera de negociación se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición. Las variaciones en el valor razonable de dichos instrumentos financieros se registran con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actuaran libre y prudentemente. La referencia más



CLASE 8.^a



0J1820661

objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y, en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y, muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

El Banco utiliza cotizaciones publicadas en mercados activos para la valoración de estos instrumentos financieros.

b) Inversiones crediticias

Incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Banco, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor.

Estos activos financieros se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por "coste amortizado" se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento. En el caso de los activos financieros, el coste amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

c) Pasivos financieros a coste amortizado

Incluye los pasivos financieros no incluidos en las categorías de cartera de negociación, otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y pasivos financieros a valor razonable con cambio en patrimonio y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento.

d) Reconocimiento de ingresos y gastos

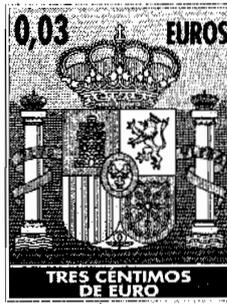
Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Banco para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general, los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo.



CLASE 8.^a



0J1820662

ii. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

iii. Cobros y pagos diferidos en el tiempo

Se reconocen contablemente por el importe que resulta de actualizar financieramente a tasas de mercado los flujos de efectivo previstos.

e) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de dicho ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas en dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporales, las deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

3. Distribución de resultados del Banco y Beneficio por acción

a) Distribución de resultados del Banco

La distribución del beneficio neto del Banco del ejercicio 2008 que el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas para su aprobación, es la siguiente:

	Miles de Euros
Distribución:	
Reserva legal	92
Reservas voluntarias	828
Beneficio neto del ejercicio	920

b) Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto del ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

De acuerdo con ello:



CLASE 8.^a



0J1820663

	2008	2007
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	920	920
Número medio ponderado de acciones en circulación	5.000.000	5.000.000
Beneficio básico por acción (euros)	0,184	0,184

4. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración del Banco

a) Retribuciones al Consejo de Administración

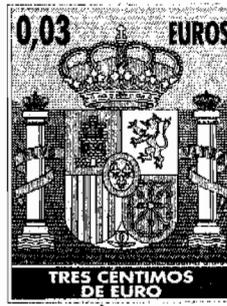
Durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración del Banco no han devengado importe alguno en concepto de sueldos, dietas y atenciones estatutarias. Asimismo, tampoco existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y seguros de vida u otros compromisos con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni se les ha concedido anticipos ni créditos.

b) Detalle de participaciones en sociedades con actividades similares y realización por cuenta propia o ajena de actividades similares por parte de Consejeros del Banco

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas, con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas cotizadas, se señalan a continuación las participaciones de los miembros del Consejo en el capital social de entidades cuyo objeto social sea: (i) banca, financiación o crédito; (ii) seguros; (iii) gestión de Instituciones de Inversión Colectiva; o (iv) intermediación de valores; así como las funciones de administración o dirección que, en su caso, ejercen en ellas:



CLASE 8.^a



0J1820664

Titular	Sociedad Participada	Actividad	Participación	Funciones
D. José Francisco Doncel Razola	Banco Español de Crédito, S.A.	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Director General
	Banco Santander, S.A.			-
	Banesto Preferentes, S.A.			Cosejero
D ^a . Luis Alfonso Díaz de Orueta	-	-	-	-
D. José Félix Ainsa Abós	Banco Español de Crédito, S.A.	Banca	Inferiores al 0,05% del capital	Subdirector General Adjunto
	Banco Santander, S.A.			-
	Banesto Banca Privada Gestión, S.G.I.I.C.	Gestión de Instituciones de Inversión Colectiva	-	Consejero
	Banesto Preferentes, S.A.	Banca	-	Consejero
D. Jose Luis Gavilán Osset	-	-	-	-
D. José Manuel García de Ponga	Banco Alicantino de Comercio, S.A.	Banca	-	Consejero
	Banco Santander, S.A.			-

Ninguno de los miembros del Consejo realiza, por cuenta propia o ajena, actividades del género recogido en la tabla anterior. Asimismo, de acuerdo con lo requerido por el artículo 114.2 de la Ley del Mercado de Valores, se hace constar que durante los ejercicios 2008 y 2007, los Administradores del Banco no han realizado por sí ni por persona interpuesta, ninguna operación con el Banco o con otras sociedades del Grupo Banesto ajenas al tráfico ordinario o en condiciones que no hayan sido de mercado.

5. Depósitos en entidades de crédito

La composición de los saldos de este epígrafe del activo de los balances de situación, atendiendo a la clasificación, naturaleza y moneda de las operaciones, se indica a continuación:



0J1820665

CLASE 8.ª

	Miles de Euros	
	2008	2007
Clasificación: Inversiones crediticias (Nota 17)	9.750.930	7.733.486
	9.750.930	7.733.486
Naturaleza: Cuentas a plazo	9.259.485	7.525.534
Otras cuentas	99.920	99.161
	9.359.405	7.624.695
Más: Ajustes por valoración	391.525	108.791
<i>De los que:</i>		
<i>Intereses devengados</i>	<i>391.525</i>	<i>108.791</i>
	9.750.930	7.733.486
Moneda: Euro	9.750.930	7.733.486
	9.750.930	7.733.486

Los intereses devengados por los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación han ascendido a 416.348 miles de euros (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el capítulo "Intereses y rendimientos asimilados" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

En la Nota 16 se muestra un detalle de los plazos de vencimiento de estos activos al cierre del ejercicio 2008, así como los tipos de interés medio de dicho ejercicio.

6. Derivados de negociación (activo y pasivo)

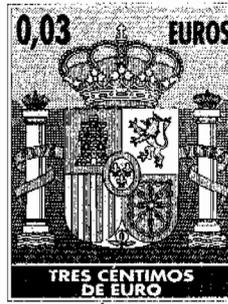
A continuación se presenta un desglose del valor razonable de los derivados de negociación contratados por el Banco al 31 de diciembre de 2008 y 2007, clasificados en función de los riesgos inherentes:

	Miles de Euros			
	2008		2007	
	Saldo Deudor	Saldo Acreedor	Saldo Deudor	Saldo Acreedor
Riesgo de precio (Nota 17)	114.868	114.868	464.420	464.420
	114.868	114.868	464.420	464.420

En el ejercicio 2007, el Banco realizó una emisión (opciones de tipo americano sobre títulos de renta variable cotizados e índices bursátiles) bajo el Programa "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A." Con el objeto de cubrir el riesgo de mercado derivado de estas emisiones, el Banco contrató opciones en mercados no organizados con Banesto, con iguales características que los "warrants" emitidos.



CLASE 8.ª



0J1820666

7. Débitos representados por valores negociables

a) Composición

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación atendiendo a su clasificación y a su naturaleza es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Clasificación:		
Pasivos financieros a coste amortizado	9.135.122	6.617.986
	9.135.122	6.617.986
Naturaleza:		
Pagarés y efectos	7.759.737	5.525.705
Bonos y obligaciones no convertibles en circulación	1.000.000	1.000.000
	8.759.737	6.525.705
Más: Ajustes por valoración	375.385	92.281
<i>De los que:</i>		
Intereses devengados	375.387	92.377
Otros ajustes	(2)	(96)
	9.135.122	6.617.986

b) Pagarés y efectos

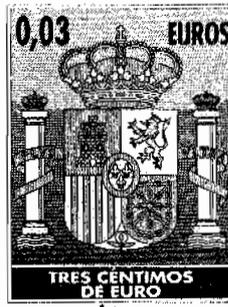
El desglose del saldo de esta cuenta del detalle anterior en función de su fecha de emisión, es el siguiente:



0J1820667

CLASE 8.ª

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2008	2007		
Euros:				
Emisión mayo 2007	2.745.788	2.745.788	4,35%	01/06/2009
Emisión noviembre 2007	-	19.913	4,82%	02/01/2008
Emisión diciembre 2007	2.281.883	2.281.883	4,5%	30/12/2009
Emisión diciembre 2007	-	9.957	5,06%	14/01/2008
Emisión diciembre 2007	-	58.150	5,17%	14/01/2008
Emisión diciembre 2007	-	410.014	5,16%	14/01/2008
Emisión 20 de junio de 2008	24.314	-	5,32%	02/01/2009
Emisión 17 de junio de 2008	1.456	-	5,34%	13/01/2009
Emisión 12 de febrero de 2008	32.652	-	4,40%	12/02/2009
Emisión 13 de febrero de 2008	7.666	-	4,34%	12/02/2009
Emisión 19 de febrero de 2008	54.919	-	4,35%	12/02/2009
Emisión 22 de febrero de 2008	32.858	-	4,43%	20/02/2009
Emisión 17 de marzo de 2008	10.273	-	4,64%	17/03/2009
Emisión 18 de marzo de 2008	20.830	-	4,67%	17/03/2009
Emisión 16 de junio de 2008	25.210	-	5,42%	17/03/2009
Emisión 25 de marzo de 2008	238.751	-	4,71%	25/03/2009
Emisión 27 de marzo de 2008	12.468	-	4,77%	25/03/2009
Emisión 28 de marzo de 2008	4.774	-	4,78%	25/03/2009
Emisión 4 de abril de 2008	139.782	-	4,81%	03/04/2009
Emisión 7 de abril de 2008	9.545	-	4,81%	03/04/2009
Emisión 9 de abril de 2008	17.043	-	4,81%	03/04/2009
Emisión 11 de abril de 2008	11.460	-	4,81%	03/04/2009
Emisión 21 de abril de 2008	3.823	-	4,86%	03/04/2009
Emisión 29 de mayo de 2008	959	-	5,10%	03/04/2009
Emisión 29 de abril de 2008	16.183	-	5,03%	30/04/2009
Emisión 2 de mayo de 2008	2.856	-	5,08%	30/04/2009
Emisión 5 de mayo de 2008	82.315	-	5,08%	05/05/2009
Emisión 7 de mayo de 2008	9.328	-	5,08%	05/05/2009
Emisión 8 de mayo de 2008	1.095	-	5,08%	05/05/2009
Emisión 12 de mayo de 2008	4.764	-	5,04%	05/05/2009
Emisión 13 de mayo de 2008	12.008	-	5,04%	05/05/2009
Emisión 14 de mayo de 2008	4.765	-	5,05%	05/05/2009
Emisión 15 de mayo de 2008	10.962	-	5,05%	05/05/2009
Emisión 22 de mayo de 2008	79.517	-	5,14%	22/05/2009
Emisión 27 de mayo de 2008	1.714	-	5,12%	22/05/2009
Emisión 29 de mayo de 2008	5.000	-	5,14%	22/05/2009
Emisión 29 de mayo de 2008	109.335	-	5,18%	29/05/2009
Emisión 30 de mayo de 2008	10.654	-	5,14%	29/05/2009
Emisión 3 de junio de 2008	952	-	5,17%	29/05/2009



0J1820668

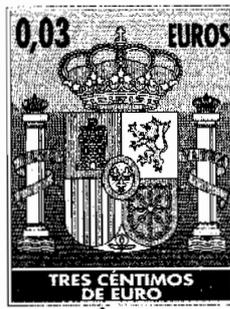
CLASE 8.^a

ESTADOS UNIDOS

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2008	2007		
Emisión 5 de junio de 2008	6.183	-	5,18%	29/05/2009
Emisión 9 de junio de 2008	3.495	-	5,28%	09/06/2009
Emisión 10 de junio de 2008	85.585	-	5,57%	10/06/2009
Emisión 12 de junio de 2008	1.066	-	5,54%	10/06/2009
Emisión 18 de junio de 2008	949	-	5,54%	10/06/2009
Emisión 19 de junio de 2008	972	-	5,56%	10/06/2009
Emisión 26 de junio de 2008	9.407	-	5,54%	13/08/2009
Emisión 1 de julio de 2008	17.340	-	5,29%	02/01/2009
Emisión 7 de julio de 2008	5.069	-	5,33%	02/01/2009
Emisión 19 de septiembre de 2008	83.757	-	5,25%	02/01/2009
Emisión 11 de julio de 2008	115.381	-	5,31%	09/01/2009
Emisión 26 de septiembre de 2008	13.791	-	5,32%	09/01/2009
Emisión 1 de octubre de 2008	11.826	-	5,47%	09/01/2009
Emisión 2 de octubre de 2008	2.957	-	5,48%	09/01/2009
Emisión 3 de octubre de 2008	6.703	-	5,52%	09/01/2009
Emisión 7 de octubre de 2008	23.539	-	5,57%	09/01/2009
Emisión 9 de octubre de 2008	15.000	-	5,61%	09/01/2009
Emisión 19 de septiembre de 2008	3.836	-	5,32%	13/01/2009
Emisión 16 de diciembre de 2008	3.279	-	3,12%	13/01/2009
Emisión 27 de noviembre de 2008	4.485	-	3,98%	20/01/2009
Emisión 31 de julio de 2008	62.839	-	5,34%	30/01/2009
Emisión 31 de octubre de 2008	1.845	-	5,03%	30/01/2009
Emisión 18 de diciembre de 2008	996	-	3,08%	30/01/2009
Emisión 1 de diciembre de 2008	49.665	-	3,97%	02/02/2009
Emisión 8 de agosto de 2008	30.577	-	5,33%	06/02/2009
Emisión 12 de agosto de 2008	12.675	-	5,33%	06/02/2009
Emisión 12 de diciembre de 2008	2.165	-	3,42%	12/02/2009
Emisión 1 de agosto de 2008	10.657	-	5,33%	20/02/2009
Emisión 25 de septiembre de 2008	2.937	-	5,41%	20/02/2009
Emisión 21 de noviembre de 2008	3.131	-	4,29%	20/02/2009
Emisión 22 de diciembre de 2008	15.023	-	3,14%	20/02/2009
Emisión 28 de agosto de 2008	29.236	-	5,31%	25/02/2009
Emisión 9 de diciembre de 2008	24.770	-	3,82%	09/03/2009
Emisión 11 de diciembre de 2008	29.741	-	3,57%	11/03/2009
Emisión 12 de noviembre de 2008	1.969	-	4,62%	17/03/2009
Emisión 14 de noviembre de 2008	985	-	4,49%	17/03/2009
Emisión 15 de diciembre de 2008	991	-	3,47%	17/03/2009
Emisión 19 de diciembre de 2008	27.753	-	3,29%	17/03/2009
Emisión 24 de septiembre de 2008	14.298	-	5,43%	25/03/2009



CLASE 8.^a



0J1820669

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2008	2007		
Emisión 7 de octubre de 2008	1.499	-	5,62%	03/04/2009
Emisión 16 de octubre de 2008	1.500	-	5,49%	30/04/2009
Emisión 24 de octubre de 2008	2.000	-	5,20%	30/04/2009
Emisión 7 de noviembre de 2008	1.954	-	4,89%	05/05/2009
Emisión 17 de noviembre de 2008	784	-	4,46%	05/05/2009
Emisión 17 de noviembre de 2008	117.360	-	4,56%	18/05/2009
Emisión 18 de noviembre de 2008	4.893	-	4,45%	18/05/2009
Emisión 26 de noviembre de 2008	58.627	-	4,17%	22/05/2009
Emisión 21 de agosto de 2008	91.421	-	5,40%	29/05/2009
Emisión 5 de diciembre de 2008	13.740	-	3,87%	03/06/2009
Emisión 3 de diciembre de 2008	4.900	-	4,00%	09/06/2009
Emisión 10 de diciembre de 2008	147.316	-	3,70%	09/06/2009
Emisión 12 de noviembre de 2008	2.338	-	4,64%	10/06/2009
Emisión 4 de julio de 2008	61.566	-	5,59%	03/07/2009
Emisión 11 de julio de 2008	7.590	-	5,52%	03/07/2009
Emisión 1 de agosto de 2008	1.799	-	5,50%	03/07/2009
Emisión 5 de agosto de 2008	5.526	-	5,45%	03/07/2009
Emisión 7 de octubre de 2008	960	-	5,63%	03/07/2009
Emisión 6 de agosto de 2008	47.378	-	5,53%	06/08/2009
Emisión 6 de agosto de 2008	4.552	-	5,48%	06/08/2009
Emisión 4 de julio de 2008	4.710	-	5,53%	13/08/2009
Emisión 10 de julio de 2008	6.606	-	5,43%	13/08/2009
Emisión 17 de julio de 2008	6.609	-	5,50%	13/08/2009
Emisión 1 de agosto de 2008	3.785	-	5,49%	13/08/2009
Emisión 14 de agosto de 2008	1.898	-	5,41%	13/08/2009
Emisión 8 de septiembre de 2008	9.482	-	5,45%	08/09/2009
Emisión 9 de septiembre de 2008	3.177	-	5,44%	08/09/2009
Emisión 26 de agosto de 2008	1.898	-	5,63%	08/09/2009
Emisión 26 de septiembre de 2008	7.570	-	5,64%	28/09/2009
Emisión 30 de septiembre de 2008	947	-	5,66%	28/09/2009
Emisión 30 de septiembre de 2008	43.691	-	5,62%	30/09/2009
Emisión 3 de octubre de 2008	1.893	-	5,66%	02/10/2009
Emisión 3 de octubre de 2008	7.997	-	5,66%	09/10/2009
Emisión 13 de octubre de 2008	207.757	-	5,89%	13/10/2009
Emisión 29 de octubre de 2008	3.233	-	5,17%	29/10/2009
Emisión 31 de octubre de 2008	9.514	-	5,13%	29/10/2009
Emisión 18 de noviembre de 2008	2.590	-	4,49%	29/10/2009
Emisión 14 de noviembre de 2008	85.076	-	4,62%	13/11/2009
Emisión 24 de noviembre de 2008	4.028	-	4,28%	24/11/2009



0J1820670

CLASE 8.^a

Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2008	2007		
Emisión 4 de diciembre de 2008	1.899	-	4,00%	24/11/2009
Emisión 17 de diciembre de 2008	2.899	-	3,47%	17/12/2009
Saldo al cierre del ejercicio	7.759.737	5.525.705		

Los intereses devengados por los pagarés y efectos, adquiridos en su totalidad por Banesto, durante el ejercicio 2008, han ascendido a 325.767 miles de euros (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

c) Bonos y obligaciones no convertibles en circulación

El desglose del saldo de esta cuenta del cuadro anterior en función de su moneda de emisión así como de su tipo de interés, es el siguiente:

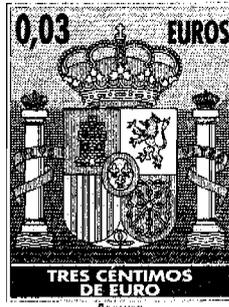
Moneda de Emisión	Miles de Euros		Tipo de Interés Anual (%)	Fecha de Vencimiento
	2008	2007		
Euros:				
Emisión febrero 2005	1.000.000	1.000.000	Euribor 3 meses + 0,1%	22/02/2010
Saldo al cierre del ejercicio	1.000.000	1.000.000		

Los intereses devengados por los bonos y obligaciones durante el ejercicio 2008 han ascendido a 48.325 miles de euros (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

8. Pasivos subordinados

a) Composición

El detalle del saldo de este epígrafe de los balances de situación en función de su moneda de emisión así como del tipo de interés, es el siguiente:



0J1820671

CLASE 8.^a

Moneda de emisión	Miles de Euros		Divisa	Tipo de Interés	Fecha de Vencimiento
	2008	2007			
Obligaciones subordinadas	-	500.000	Euros	Euribor 3 meses + diferencial (0,4% hasta sepbre. 2008 y 0,9% a partir de dicha fecha)	29/09/2013
Obligaciones subordinadas	500.000	500.000	Euros	4% hasta marzo 2011 y Euribor 3 meses + 0,95% a partir de dicha fecha	23/03/2016
	500.000	1.000.000			
Más: Ajustes por valoración	13.783	12.921			
<i>De los que:</i>					
<i>Intereses devengados</i>	15.494	15.494			
<i>Primas/ Descuentos en asunción</i>	(1.102)	(1.469)			
<i>Costes de transacción</i>	(609)	(1.104)			
Saldo al cierre del ejercicio	513.783	1.012.921			

b) Otra información

Los intereses devengados por las obligaciones subordinadas durante el ejercicio 2008 han ascendido a 40.763 miles de euros (véase Nota 17) y se encuentran registrados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

Dichas obligaciones subordinadas pueden amortizarse totalmente, a voluntad del emisor, con autorización previa del Banco de España. La emisión con vencimiento 29 de septiembre de 2013 fue amortizada el 29 de septiembre de 2008. La emisión con vencimiento 23 de marzo de 2016 puede amortizarse en cualquier momento a partir del 23 de marzo de 2011.

Las obligaciones subordinadas se sitúan a efectos de la prelación de créditos detrás de todos los acreedores comunes; no son convertibles en acciones y se encuentran garantizadas por Banco Español de Crédito, S.A., donde están depositados los fondos obtenidos por las mismas (véase Nota 5).

De acuerdo con la Circular 3/2008, de 22 de mayo, del Banco de España, sobre determinación y control de recursos propios mínimos, estas emisiones cumplen todos los requisitos exigibles para su cómputo como recursos propios, con los límites establecidos en la mencionada Circular, habiéndose recibido la correspondiente autorización de dicha Institución.

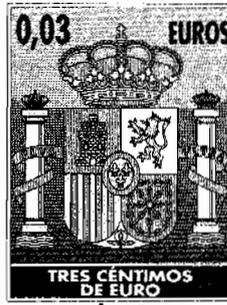
9. Situación fiscal

Desde el ejercicio 1999, el Banco tributa en el Régimen de Grupos de Sociedades en el Grupo Tributario cuya cabecera es Banco Santander, S.A. (véase Nota 11).

El Banco tiene sujetos a inspección por las autoridades fiscales los cuatro últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.



CLASE 8.ª



0J1820672

El resultado contable del ejercicio 2008 coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades.

10. Fondos propios

El capítulo "Fondos propios" de los balances de situación incluye los importes del patrimonio neto que corresponden a aportaciones realizadas por los accionistas, resultados acumulados reconocidos a través de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El único movimiento que se ha producido en este epígrafe, durante el ejercicio 2008, corresponde a la distribución del beneficio neto del ejercicio 2007.

11. Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2008 el capital social del Banco estaba formalizado en 5.000.000 de acciones nominativas, de 6,01 euros de valor nominal cada una (todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos), totalmente suscritas y desembolsadas. A dicha fecha, Banesto (integrado, a su vez, en el Grupo Santander) era propietario, directa e indirectamente del 100% del capital social del Banco (la participación directa de Banesto es del 99,99% a dicha fecha).

12. Prima de emisión

El Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas permite expresamente la utilización del saldo de la prima de emisión para ampliar el capital y no establece restricción específica alguna en cuanto a su disponibilidad.

El detalle del saldo de este epígrafe del balance de situación, en función de la fecha de ampliación de capital, es el siguiente:

Fecha de ampliación	Número de acciones	Prima de emisión (Euros por acción)	Total (Miles de Euros)
30 de marzo de 2001	199.969	44,00	8.798
2 de abril de 2002	300.000	65,41	19.623
17 de junio de 2002	100.000	103,99	10.399
24 de noviembre de 2003	400.000	31,49	12.596
18 de Octubre de 2004	1.000.000	13,99	13.990
Total	1.999.969		65.406

13. Reservas

a) Definiciones

El saldo del epígrafe "Fondos propios - Reservas acumuladas" de los balances de situación incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a



CLASE 8.^a



0J1820673

través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto.

b) Composición

La composición del saldo de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas		
Legal	710	618
Reservas de libre disposición		
Reservas voluntarias	3.976	3.148
Total	4.686	3.766

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

14. Valores nominales de los derivados de negociación

A continuación se presenta un detalle de los valores nominales y / o contractuales de los derivados de negociación que mantenía el Banco el 31 de diciembre de 2008:

	Miles de Euros
Opciones sobre títulos de renta variable cotizada:	
Compradas	833.575
Emitidas	833.575
Opciones sobre índices bursátiles:	
Compradas	147.600
Emitidas	147.600
Total	981.175

La totalidad de los derivados vence en el ejercicio 2009.

El importe nominal y / o contractual de los contratos formalizados, indicados anteriormente, no supone el riesgo real asumido por el Banco, ya que la posición neta en estos instrumentos financieros resulta de la compensación



0J1820674

CLASE 8.ª

y / o combinación de los mismos. Esta posición neta es utilizada por el Banco, básicamente, para la cobertura del precio del activo subyacente (véase Nota 6).

15. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de Euros	
	2008	2007
Informes técnicos (*)	9	8
Cuotas de asociaciones	137	106
Servicios profesionales	23	326
Contribuciones e impuestos	10	34
	179	474

(*) De los que 6 miles de euros corresponden a los honorarios devengados por los auditores del Banco en concepto de los servicios prestados en la realización de la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2008.

16. Plazos residuales de las operaciones y tipos de interés medios

Seguidamente se presenta el desglose, por vencimientos, de los saldos de determinados epígrafes del balance de situación al 31 de diciembre de 2008, así como sus tipos de interés medios del ejercicio 2008:

	Miles de Euros							Tipo de Interés Medio Anual (%)
	A la Vista	Hasta 1 Mes	Entre 1 y 3 Meses	Entre 3 y 12 Meses	Entre 1 y 5 Años	Más de 5 Años	Total	
Activo:								
Inversiones crediticias- Depósitos en entidades de crédito	99.707	406.394	735.618	7.009.211	1.000.000	500.000	9.750.930	4,498%
	99.707	406.394	735.618	7.124.079	1.000.000	500.000	9.865.798	
Pasivo:								
Pasivos financieros a coste amortizado- Débitos representados por valores negociables	-	406.251	719.629	7.009.246	999.996	-	9.135.122	5,135%
Pasivos subordinados	-	-	15.494	-	-	498.289	513.783	4,67%
	-	406.251	735.123	7.124.114	999.996	498.289	9.763.773	

17. Operaciones con vinculadas

A continuación se presenta el detalle de los saldos más significativos mantenidos por el Banco con sociedades del Grupo Banco Español de Crédito:



0J1820675

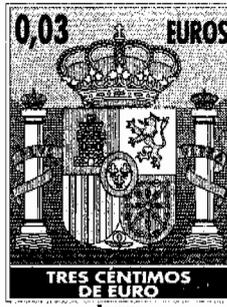
CLASE 8.ª



	Miles de euros	
	2008	2007
Activo:		
Derivados de negociación (Nota 6)	114.868	464.420
Depósitos en entidades de crédito (Nota 5)	9.750.930	7.733.486
Pasivo:		
Derivados de negociación (Nota 6)	114.868	464.420
Débitos representados por valores negociables (Nota 7)	9.135.122	6.617.986
Pasivos subordinados (Nota 8)	513.783	1.012.921
Otros pasivos financieros	554	2.004
Pérdidas y ganancias:		
DEBE		
Intereses y cargas asimiladas - Pagarés y efectos (Nota 7)	(325.767)	(170.651)
Intereses y cargas asimiladas - Bonos y obligaciones no convertibles en circulación (Nota 7)	(48.325)	(43.170)
Intereses y cargas asimiladas - Pasivos subordinados (Nota 8)	(40.763)	(43.911)
HABER		
Intereses y rendimientos asimilados (Nota 5)	416.348	259.574

18. Valor razonable de los activos y pasivos financieros no registrados a su valor razonable

La mayor parte de los activos y pasivos registrados en los capítulos "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" del balance de situación al 31 de diciembre de 2008, son a tipo variable, con revisión trimestral del tipo de interés aplicable, por lo que su valor razonable como consecuencia de variaciones en el tipo de interés de mercado no presenta diferencias significativas con respecto a los importes por los que figuran registrados en el balance de situación adjunto.



0J1820676

CLASE 8.ª

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008

Después de varios años de inactividad, en los que el Banco se limitaba a rentabilizar sus recursos propios mediante depósitos interbancarios intragrupo, Banesto Banco de Emisiones, S.A. volvió a la actividad en 1999 con el lanzamiento de un programa de pagarés con la garantía de Banco Español de Crédito, S.A. Dicho programa se ha ido renovando, y en la actualidad asciende a 5.000 millones de euros de saldo vivo.

Desde el ejercicio 2001, Banesto Banco de Emisiones, S.A. viene lanzando sucesivos programas de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominados "Warrants Banesto nº..". El último de ellos, se lanzó en octubre de 2005 con la denominación "Warrants Banesto 4" por importe máximo de 400 millones de euros.

En el ejercicio 2007, el Banco emitió un programa de emisión de warrants sobre índices bursátiles y sobre títulos de renta variable denominado "Warrants Banesto Banco de Emisiones, S.A.", por un importe máximo de 4.000 millones de euros.

Durante el ejercicio 2003, Banesto Banco de Emisiones amplió sus emisiones, lanzando en septiembre de 2003 un programa de emisión de renta fija por importe de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo de dicho programa, se han realizado durante los ejercicios 2003 y 2004 dos emisiones de deuda subordinada de 500 millones de euros cada una de ellas. La emisión de 2003 ha sido amortizada anticipadamente durante el presente ejercicio, haciendo uso de la habilitación que le concedía la escritura de emisión, y previa autorización del Banco de España.

En el ejercicio 2004, Banesto Banco de Emisiones lanzó un nuevo programa de emisión de renta fija por importe de 1.500 millones de euros, ampliable a 3.000 millones. Al amparo del mismo se ha realizado una emisión de bonos simples de 2.000 millones de euros. Este programa quedó completamente utilizado con una nueva emisión de deuda subordinada realizada en 2005 por 1.000 millones de euros.

En el ejercicio 2007, Banesto Banco de Emisiones lanzó un programa de emisión de pagarés por un importe de 6.000 millones de euros.

Durante el ejercicio 2008, el Banco realizó el programa de pagarés "Banesto Banco de Emisiones 2008" por importe máximo de 6.500 millones de euros de valor nominal, con la garantía de Banesto.

La perspectiva futura de Banesto Banco de Emisiones, S.A. es seguir actuando como vehículo financiero del Grupo Banco Español de Crédito captando recursos mediante la emisión de pagarés y otras modalidades de financiación. Estos recursos serán prestados a Banco Español de Crédito, S.A., quien los destinará a la financiación de la actividad ordinaria del Grupo Banesto.

Durante el ejercicio 2008, el Banco no ha realizado operaciones con acciones propias ni ha tenido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En cuanto a la gestión del riesgo, dado el carácter de vehículo financiero del Grupo Banesto, toda la operativa de Banesto Banco Emisiones está integrada en los circuitos de gestión del riesgo de Banco Español de Crédito.

Entre el 1 de enero de 2009 y la fecha de formulación de estas cuentas anuales no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

Diligencia que levanta el Consejero-Secretario del Consejo de Banesto Banco de Emisiones, S.A., Luis Alfonso Díaz de Orueta, para hacer constar que todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración del Banco han procedido a formular, por medio del presente documento que se compone de 25 hojas, impresas por una sola cara numeradas de la OJ1820652 a la OJ1820676 ambas inclusive, las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la Propuesta de Aplicación del Resultado de Banesto Banco de Emisiones, S.A., correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas, firmando todos y cada uno de los señores consejeros del Banco, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, de lo que doy fe.

Madrid, a 31 de marzo de 2009

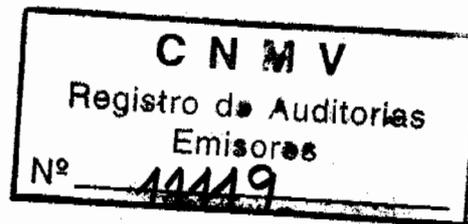
Fdo: Luis Alfonso Díaz de Orueta

D. José Francisco Dencel Razola

D^a. José Luis Gavilán Oset

D. Jose Félix Ainsa Abós

D. José Mahuel García de Ponga



BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.
Avenida Gran Vía de Hortaleza, 3
28033 Madrid
CIF A28027274

LUIS ALFONSO DÍAZ ORUETA, Secretario del Consejo de Administración de BANESTO BANCO DE EMISIONES S.A., entidad mercantil domiciliada en Madrid, Avda. Gran Vía de Hortaleza, núm. 3 y C.I.F. A-28027274,

CERTIFICA

Que las Cuentas Anuales, Informe de Gestión, y la Propuesta de Aplicación del Resultado de Banesto Banco de Emisiones, S.A., correspondientes al Ejercicio 2008 que se adjuntan a la presente certificación, fueron formuladas en el Consejo de Administración celebrado con fecha 31 de marzo de 2009 y firmadas por todos y cada uno de los Administradores de Banesto Banco de Emisiones, S.A., siendo dicha documentación la propuesta para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas de esta entidad.

Y para que así conste, y surta los efectos legales oportunos, expido y firmo la presente certificación, en Madrid, a veintisiete de abril de dos mil nueve.

El Secretario del Consejo de Administración