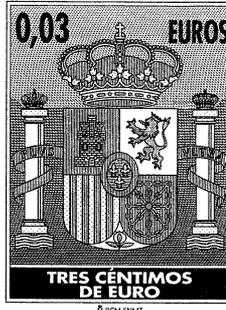




CLASE 8.^a



0J7689016

SANTANDER EMISORA 150, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

BALANCES DE SITUACIÓN AL 30 DE JUNIO DE 2009 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de euros)

ACTIVO	Nota	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008 (*)	PASIVO	Nota	30 de junio de 2009	31 de diciembre de 2008 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inversiones en empresas	4	13.859.000	13.859.000	FONDOS PROPIOS	7	203	174
Créditos a empresas		6.859.000	6.859.000	Capital		60	60
Valores representativos de deuda	5	7.000.000	7.000.000	Capital escrutado		60	60
Total Activo No Corriente		13.859.000	13.859.000	Reservas		114	21
				Legal y estatutarias		11	2
				Otras reservas		103	19
				Resultado del ejercicio		29	93
				Total Patrimonio Neto		203	174
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Deudas a largo plazo	8	6.908.581	6.894.676
				Obligaciones y otros valores negociables		6.908.581	6.894.676
				Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo	9	7.000.002	7.000.002
				Total Pasivo No Corriente		13.908.583	13.894.678
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar				Deudas a corto plazo		71.709	136.364
Otros créditos con las Administraciones Públicas				Obligaciones y otros valores negociables	8	71.709	136.364
Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo		149.135	279.423	Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo	9	70.627	136.364
Créditos a empresas	4	78.508	143.059	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar		50	64
Otros activos financieros	5	70.627	136.364	Acreedores varios		9	23
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	43.037	29.221	Pasivos por impuesto corriente	10	40	40
Tesorería		43.037	29.221	Otras deudas con las Administraciones Públicas	10	1	1
Total Activo Corriente		192.172	308.644	Total Pasivo Corriente		142.386	272.792
TOTAL ACTIVO		14.051.172	14.167.644	TOTAL PASIVO		14.051.172	14.167.644

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del balance de situación al 30 de junio de 2009.

SANTANDER EMISORA 150, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)

(Miles de euros)

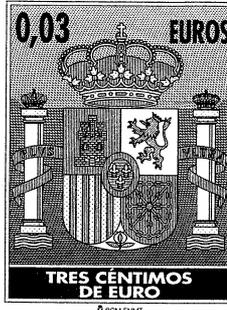
	Nota	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009	Periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (*)
Otros gastos de explotación Servicios exteriores	11	(19) (19)	(17) (17)
Resultado de explotación		(19)	(17)
Ingresos financieros			
De participaciones en instrumentos de patrimonio	5	363.451	523.764
De valores negociables y otros instrumentos financieros	4	174.208 189.243	268.964 254.800
Gastos financieros			
Por deudas con empresas del Grupo y asociadas	9	(363.403)	(523.584)
Por deudas con terceros	8	(174.208) (189.195)	(254.800) (268.784)
Resultado financiero		48	180
Resultado antes de impuestos		29	163
Impuesto sobre beneficios	10	-	(49)
Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas		29	114
Operaciones interrumpidas		-	-
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas netos de impuestos		-	-
Resultado del ejercicio		29	114

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.



CLASE 8.ª



0J7689017



CLASE 8.^a



0J7689018

SANTANDER EMISORA 150, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

(Miles de euros)

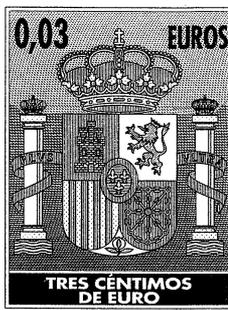
	Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009	Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	29	114
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	29	114

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al período terminado el 30 de junio de 2009.



CLASE 8.^a



0J7689019

SANTANDER EMISORA 150, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS
DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
(Miles de euros)

	Capital		Reservas	Resultados de Ejercicios Anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
	Escriturado	No Exigido				
SALDO FINAL DEL AÑO 2007 (*)	60	-	-	-	21	81
I. Ajustes por cambios de criterio 2007 y anteriores	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2007	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2008	60	-	-	-	21	81
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	93	93
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	21	-	21
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2008 (*)	60	-	-	21	114	195
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(21)	(21)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	21	-	21
SALDO FINAL DEL AÑO 2008 (*)	60	-	-	21	93	174
I. Ajustes por cambios de criterio 2008 y anteriores	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2008	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO INICIO DEL AÑO 2009	60	-	-	-	93	174
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	29	29
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Otras participaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
4. Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	93	(93)	-
SALDO FINAL A 30 DE JUNIO DE 2009	60	-	-	114	29	203

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.



0J7689020

CLASE 8.^a

SANTANDER EMISORA 150, S.A. (SOCIEDAD UNIPERSONAL)
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2009 Y 2008 (NOTAS 1, 2 Y 3)
(Miles de euros)

	Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009	Período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	29	163
2. Ajustes del resultado.	(726.854)	(1.047.348)
g) Ingresos financieros (-).	(363.451)	(523.764)
h) Gastos financieros (+).	(363.403)	(523.584)
3. Cambios en el capital corriente.	35	133.188
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	49	(877)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	(14)	134.065
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	726.702	1.047.571
a) Pagos de intereses (-).	233.012	541.784
c) Cobros de intereses (+).	493.739	505.806
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	(49)	(19)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4).	(88)	133.574
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-).	-	-
a) Empresas del Grupo y asociadas.	-	-
7. Cobros por desinversiones (+).	-	-
a) Empresas del Grupo y asociadas.	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	-	-
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	13.905	(119.342)
a) Emisión		
1. Obligaciones y otros valores negociables (+).	13.905	-
b) Devolución y amortización de		
1. Obligaciones y otros valores negociables (-).	-	(119.342)
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11).	13.905	(119.342)
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5+/-8+/-12+/-D)	13.817	14.232
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	29.221	944
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	43.037	15.176

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

Las Notas 1 a 14 descritas en las Notas Explicativas adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.



CLASE 8.^a



0J7689021

Santander Emisora 150, S.A. (Sociedad Unipersonal)

Notas explicativas a la información intermedia
correspondientes al período de seis meses terminado
el 30 de junio de 2009

1. Actividad de la Sociedad

Santander Emisora 150, S.A. (Sociedad Unipersonal) - en adelante, la "Sociedad"- es una sociedad anónima integrada en el Grupo Santander (en lo sucesivo, el Grupo - véase Nota 7) de nacionalidad española, que fue constituida el 6 de septiembre de 2007 por tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Avenida de Cantabria, s/n, Boadilla del Monte (Madrid).

Su objeto social exclusivo es la emisión de participaciones preferentes y/u otros instrumentos financieros con la garantía de Banco Santander, S.A., conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, y a la redacción dada por la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, sobre régimen jurídico de los movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. La Sociedad desarrolla íntegramente su actividad en territorio nacional.

El 1 de junio de 1995 entró en vigor la Ley de Sociedades de Responsabilidad Limitada, que incorporó la regulación de las sociedades unipersonales. En cumplimiento de dicha normativa, se hace constar que los únicos contratos que la Sociedad mantenía, al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, con su Accionista Único son los que se detallan en las Notas 4, 5, 6, 8 y 9.

La Sociedad está integrada en el Grupo Santander cuya sociedad dominante es Banco Santander, S.A., con domicilio social en Paseo de Pereda números 9 al 12 de Santander, siendo esta sociedad la que formula cuentas anuales consolidadas. Las cuentas anuales consolidadas del Grupo Santander del ejercicio 2008 fueron formuladas por los Administradores de Banco Santander, S.A. en la reunión de su Consejo de Administración celebrada el 23 de marzo de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil de Santander.

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

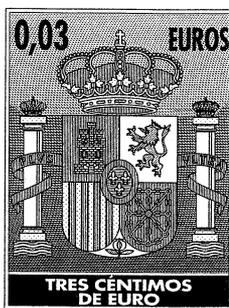
2. Bases de presentación de los estados financieros intermedios

a) Imagen fiel

Los estados financieros intermedios adjuntos, han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad, y se presentan de acuerdo con el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2009 y de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el período de seis meses terminado en dicha fecha, todo ello conforme a lo previsto por el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007.



CLASE 8.^a



0J7689022

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008, que fueron formuladas por los Administradores de la Sociedad, en su reunión celebrada el 30 de marzo de 2009, fueron aprobadas por su Accionista Único el 23 de junio de 2009 y depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007, la información financiera intermedia se prepara únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales formuladas por la Sociedad, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridos durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las cuentas anuales del ejercicio 2008. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en esta información financiera intermedia, la misma debe leerse conjuntamente con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2008.

b) Comparación de la información

La información contenida en esta información financiera intermedia correspondiente al primer semestre del ejercicio 2008 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009.

c) Principios contables y normas de valoración

En la elaboración de los estados financieros intermedios se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo su efecto significativo en los estados financieros intermedios, se haya dejado de aplicar. No se ha aplicado ningún principio contable no obligatorio.

d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de estos estados financieros intermedios se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos y pasivos que figuran registrados en ellos. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos (véanse Notas 4 y 5).
- La evaluación de determinadas obligaciones y otros pasivos negociables (véase Nota 8).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al 30 de junio de 2009, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se haría, en su caso, de forma prospectiva.

e) Agrupación de partidas

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



CLASE 8.^a



0J7689023

f) Corrección de errores

En la elaboración de estos estados financieros intermedios no se ha puesto de manifiesto ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2008.

3. Principios contables y normas de valoración aplicados

En la elaboración de los estados financieros intermedios se han seguido los principios contables y las normas de valoración generalmente aceptados, que se describen a continuación:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan, generalmente, en función del principio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos.

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

b) Instrumentos financieros

i. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" o de "patrimonio neto" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

ii. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación y valoración

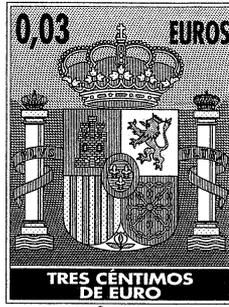
Clasificación-

Los activos financieros mantenidos por la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Préstamos y partidas a cobrar: activos financieros originados en la venta de bienes o en la prestación de servicios por operaciones de tráfico, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: valores representativos de deuda, con fecha de vencimiento fijada y cobros de cuantía determinable, que se negocian en un mercado activo y sobre los que la Sociedad manifiesta su intención y capacidad para conservarlos en su poder hasta la fecha de su vencimiento.



CLASE 8.^a



0J7689024

Valoración inicial-

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

Valoración posterior-

Los préstamos y partidas a cobrar e inversiones mantenidas hasta el vencimiento se valoran por su coste amortizado.

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

En particular, y respecto a las correcciones valorativas relativas a los deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, el criterio utilizado por la Sociedad para calcular dichas correcciones valorativas consiste en analizar la antigüedad de las operaciones con el objeto de, basándose en el historial de la contraparte analizada, en la calificación crediticia y en los análisis sobre hechos actuales y relevantes de mercado que puedan afectar a la contraparte de la operación, determinar las posibles correcciones valorativas a realizar sobre dichos activos financieros.

La Sociedad da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como las ventas en firme de activos, cesiones de créditos comerciales en operaciones de "factoring" en las que la Sociedad no retiene ningún riesgo de crédito ni de interés y las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable, entre otros.

Pasivos financieros

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

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

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

c) Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

Las imposiciones a plazo fijo se presentan valoradas por su coste amortizado, que incluye los intereses devengados y no vencidos, no difiriendo su valoración, significativamente, de su valor de realización al cierre del ejercicio, según se describe en el literal b), anterior. Todas las operaciones realizadas por este concepto han sido contratadas en la moneda funcional de la Sociedad, que es el Euro.



CLASE 8.^a



0J7689025

d) Obligaciones y otros valores negociables

Las obligaciones y otros valores negociables se clasifican como un pasivo financiero y se registran por su valor de reembolso minorado por los gastos de emisión (véase Nota 8), según se describe en el literal b) anterior.

e) Deudores y acreedores

Los saldos pendientes de cobro y pago al cierre del ejercicio se registran por su coste amortizado, que es prácticamente equivalente a su valor nominal o de reembolso.

f) Clasificación corriente y no corriente

Las diferentes partidas del balance de situación adjunto se han clasificado como corrientes y no corrientes en función de que su vencimiento vaya a producirse en un plazo inferior o superior a un año, respectivamente, desde el 30 de junio de 2009.

g) Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Los precios de transferencia se encuentran adecuadamente soportados, por lo que los Administradores de la Sociedad consideran que no existen riesgos significativos por este aspecto de los que puedan derivarse pasivos de consideración en el futuro.

h) Impuesto sobre sociedades

La Sociedad está integrada en el Grupo de Tributación en Régimen de Declaración Consolidada de Banco Santander, S.A. (véase Nota 10).

El gasto o ingreso por Impuesto sobre Sociedades comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido. De acuerdo con la Disposición Adicional Tercera de la Ley 19/2003, de 4 de julio, la remuneración de las obligaciones y otros valores negociables tiene la consideración de gasto deducible para la sociedad emisora.

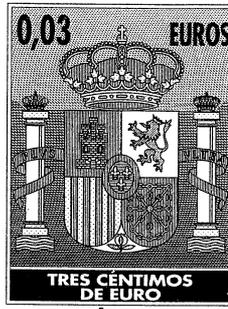
El impuesto corriente es el importe que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta, así como las pérdidas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

El gasto o el ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los activos y pasivos por impuesto diferido. Éstos incluyen las diferencias temporarias, que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables derivados de las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran, aplicando a la diferencia temporaria o crédito que corresponda, el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de fondos de comercio o de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable y no es una combinación de negocios, así como las asociadas a inversiones en empresas dependientes, asociadas y negocios conjuntos en las que la Sociedad puede controlar el momento de la reversión y es probable que no reviertan en un futuro previsible. Por



CLASE 8.^a



0J7689026

su parte, los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que se considere probable que la Sociedad vaya a disponer de ganancias fiscales futuras contra las que poder hacerlos efectivos.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, originados por operaciones con cargos o abonos directos en cuentas de patrimonio, se contabilizan también con contrapartida en patrimonio neto.

En cada cierre contable se reconsideran los activos por impuestos diferidos registrados, efectuando las oportunas correcciones a los mismos en la medida en que existan dudas sobre su recuperación futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el balance de situación, siendo objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

4. Créditos a empresas

Con fecha 4 de Octubre de 2007, la Sociedad constituyó un depósito a plazo fijo en Banco Santander, S.A. con vencimiento indefinido por importe de 6.859.000 miles de Euros, cuya finalidad era financiar el pago de intereses que devenga la emisión de valores (véase Nota 8). Dicho depósito devenga un interés que se liquida por trimestres vencidos a partir de la fecha de formalización, siendo del 7,30% nominal anual durante los cuatro primeros periodos trimestrales; y, posteriormente al tipo de interés Euribor a tres meses más un margen del 2,75% nominal, que se liquida por trimestres vencidos, hasta la fecha de vencimiento final del depósito.

Los intereses devengados por dichos depósitos a plazo en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, han ascendido a 189.243 y 254.800 miles de Euros, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Al 30 de junio de 2009, se encontraban pendientes de cobro, 78.508 miles de Euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas" del activo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13). El tipo de interés efectivo devengado por estos activos ha sido del 5,52% y del 7,43% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.

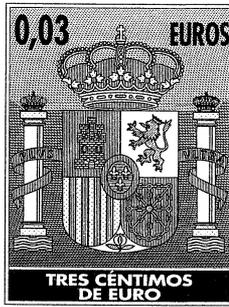
5. Valores representativos de deuda

Con fecha 19 de Octubre de 2007, Banco Santander, S.A. efectuó dos emisiones de valores convertibles por importes de 5.000.000 y 2.000.000 miles de Euros, respectivamente, que fueron suscritas en su totalidad por la Sociedad mediante un préstamo concedido por Banco Santander, S.A. (véanse Notas 9 y 13).

Los intereses devengados han ascendido a 174.208 y 268.964 miles de Euros, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Ingresos financieros – De participaciones en instrumentos de patrimonio", de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas. Al 30 de junio de 2009, se encontraban pendientes de cobro 70.627 miles de Euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Otros activos financieros" del activo de los balances de situación adjuntos (véase Nota 13). El tipo de interés medio de estos activos ha sido del 4,98% y del 7,68%, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.



CLASE 8.^a



0J7689027

6. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge una cuenta corriente que la Sociedad mantiene en Banco Santander, S.A. (véase Nota 13), denominada en Euros. Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, esta cuenta corriente no ha devengado intereses.

7. Fondos propios

El movimiento que se ha producido en los "Fondos propios" de la Sociedad, durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, se presenta en el estado de cambios en el patrimonio neto (estado total de cambios en el patrimonio neto) adjunto.

Capital social

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, el capital social de la Sociedad ascendía a 60 miles de Euros y estaba formalizado en 602 acciones no cotizadas en Bolsa, de 100 Euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, (todas ellas con idénticos derechos políticos y económicos), siendo la totalidad de las mismas propiedad de Banco Santander, S.A. Así, y de acuerdo con lo establecido en la Ley 2/1995, la Sociedad tiene el carácter de "Sociedad Anónima Unipersonal".

Reserva legal

De acuerdo con el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal, hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda el 10% del capital social ya aumentado. Salvo para esta finalidad, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

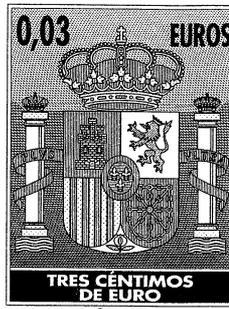
8. Deudas a largo y corto plazo

El saldo de este epígrafe de los balances de situación adjuntos recoge la emisión de 1.400.000 valores negociables efectuada por la Sociedad el 4 de Octubre de 2007, por importe de 7.000.000 miles de Euros, con la garantía solidaria de Banco Santander S.A., neta de los correspondientes gastos de emisión. Dichos valores, si se cumplían ciertas condiciones, serían canjeables por obligaciones necesariamente convertibles de Banco Santander, S.A. que, a su vez, serían necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de Banco Santander, S.A.

Los valores hubiesen tenido diferentes características esenciales en función de cómo se hubiese desarrollado la oferta pública de adquisición (OPA) sobre la totalidad de las acciones ordinarias de ABN Amro Holding N.V. formulada por Banco Santander, S.A., The Royal Bank of Scotland Group plc y Fortis N.V. (denominados conjuntamente como el Consorcio), de tal manera que, si llegado el 27 de julio de 2008, el Consorcio no hubiese adquirido ABN Amro mediante la liquidación de la OPA, los valores emitidos serían valores de renta fija con vencimiento a un año, devengando unos intereses del 7,3% anual. Adicionalmente, los valores emitidos tendrían las mismas características, si aun adquiriéndose ABN Amro Holding N.V. por el Consorcio, Banco Santander, S.A. no hubiese emitido obligaciones necesariamente convertibles en el plazo de tres meses desde la liquidación de la OPA y, en todo caso, antes del 27 de julio de 2008. Banco Santander, S.A. se comprometía irrevocablemente a emitir, y la Sociedad a suscribir, las obligaciones necesariamente convertibles en dicho plazo si la OPA era liquidada y el Consorcio adquiría ABN Amro Holding N.V.



CLASE 8.^a



0J7689028

El 17 de octubre de 2007 se liquidó y pagó la OPA sobre acciones de ABN Amro, por lo que el 19 de octubre de 2007 Banco Santander, S.A. emitió obligaciones necesariamente convertibles por un importe total de 7.000.000 miles de Euros para que Santander Emisora 150, S.A. las suscribiese en su totalidad, de manera que los valores emitidos pasan a ser canjeables por obligaciones necesariamente convertibles de Banco Santander, S.A. que, a su vez, son necesariamente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de Banco Santander, S.A. En dicha fecha se fija la relación de conversión de las obligaciones en acciones, que queda fijada en 311,76 acciones por cada valor en circulación.

De esta forma, cada valor será canjeado por una obligación necesariamente convertible en los siguientes supuestos de canje:

- Voluntario: 4 de octubre de 2008, 2009, 2010 y 2011; si bajo ciertas restricciones el emisor optase por no pagar la remuneración y abrir un periodo de canje voluntario.
- Obligatorio: 4 de octubre de 2012, ya que en dicha fecha todos los valores que se encuentren en circulación en ese momento serán obligatoriamente convertidos en acciones de Banco Santander, S.A. (previo canje por las obligaciones necesariamente convertibles y conversión de éstas).

El tipo de emisión de los valores es a la par y los intereses se pagan por trimestres vencidos. Las remuneraciones se calculan a un tipo de 7,3% nominal anual sobre el valor nominal de los valores hasta el cuarto periodo de devengo de la remuneración, y al índice de referencia Euribor a tres meses más un diferencial del 2,75% nominal anual durante el resto de la vida de la emisión (a partir del 4 de octubre de 2008).

Esta emisión ha devengado unos intereses de 189.195 y 268.784 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros—Por deudas con terceros" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 30 de junio de 2009, se encontraban pendientes de pago 71.709 miles de Euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas a corto plazo – Obligaciones y otros valores negociables" del pasivo del balance de situación adjunto. El tipo de interés medio de estos pasivos ha sido del 5,48% y del 7,80% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.

9. Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo

Con fecha 19 de octubre de 2007, Banco Santander, S.A. prestó a la Sociedad 7.000.000 miles de Euros, con el objeto de que ésta suscribiese la totalidad de los "valores necesariamente convertibles" emitidos por el Banco Santander, S.A. por dicho importe en la misma fecha (véanse Notas 5 y 13). El tipo aplicable al préstamo será del 7,30% nominal anual sobre el principal del préstamo hasta el cuarto periodo de interés, y un tipo variable referenciado al Euribor a 3 meses más un diferencial del 2,75% durante el resto de la vida del mismo.

Dicho préstamo ha devengado unos intereses de 174.208 y 254.800 miles de Euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente, que se encuentran registrados en el epígrafe "Gastos financieros - Por deudas con empresas del Grupo y asociadas" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 30 de junio de 2009, se encontraban pendientes de pago 70.627 miles de Euros, que se encuentran registrados en el epígrafe "Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo" del pasivo de los balances de situación adjuntos. El tipo de interés medio de estos pasivos ha sido del 4,98% y del 7,28% en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, respectivamente.



CLASE 8.^a



0J7689029

10. Situación fiscal

La Sociedad está integrada en el Grupo de Tributación en Régimen de Declaración Consolidada de Banco Santander, S.A.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene sujetos a inspección los dos últimos ejercicios de todos los impuestos que le son de aplicación. Debido a las posibles diferentes interpretaciones que pueden darse a las normas fiscales, los resultados de las inspecciones de las autoridades fiscales para los años sujetos a verificación pueden dar lugar a pasivos fiscales de carácter contingente cuyo importe no es posible cuantificar de una manera objetiva. No obstante, en opinión de los Administradores de la Sociedad y de los asesores fiscales, la posibilidad de que se materialicen dichos pasivos contingentes es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a estos estados financieros intermedios.

El detalle de los saldos con las Administraciones Públicas, al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2009	31 de Diciembre de 2008
Hacienda Pública acreedora por Impuesto de Sociedades	40	40
Hacienda Pública acreedora por retenciones de rendimientos del capital mobiliario	1	1
Total saldos con las Administraciones Públicas	41	41

11. Otros gastos de explotación

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

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2009	30 de Junio de 2008
Servicio de profesionales independientes	11	8
Subcontrataciones	7	7
Otros	1	2
	19	17

La cuenta "Servicios de profesionales independientes" del detalle anterior incluye los honorarios relativos a los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2008 y de revisión limitada del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009, por importes de 11 y 8 miles de Euros respectivamente. Durante los períodos semestrales terminados el 30 de junio de 2009 y 2008 no se han prestado otros servicios, adicionales a los descritos anteriormente, por el auditor o por otras entidades vinculadas al mismo.



CLASE 8.ª



0J7689030

Los servicios contratados a nuestros auditores cumplen con los requisitos de independencia recogidos en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

La Sociedad no ha tenido trabajadores en plantilla durante los períodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008.

12. Información sobre naturaleza y nivel de riesgo de los instrumentos financieros

Información cualitativa

La gestión de los riesgos financieros de la Sociedad está centralizada en la Dirección Financiera del Grupo Santander, que tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés, así como los riesgos de crédito y liquidez. A continuación se indican los principales riesgos financieros que afectan a la Sociedad:

a) Riesgo de crédito:

La Sociedad mantiene su tesorería y resto de activos financieros con su accionista único que es Banco Santander, S.A., entidad financiera de primer nivel en España.

b) Riesgo de liquidez:

Con el fin de asegurar la liquidez y poder atender todos los compromisos de pago que se derivan de su actividad, la Sociedad dispone de la tesorería y otros activos financieros, cuyos vencimientos, tanto del principal como de intereses, están contractualmente establecidos para que coincidan con las obligaciones financieras emitidas que muestran en su balance. Adicionalmente, la Sociedad cuenta con el apoyo financiero de su accionista único Banco Santander, S.A.

c) Riesgo de mercado (incluye tipo de interés y otros riesgos de precio):

Tanto las inversiones como el pasivo financiero de la Sociedad, se encuentran referenciadas en todo momento al mismo índice de referencia, mitigando de esta manera el riesgo de tipo de interés.

Información cuantitativa

a) Riesgo de crédito:

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene posiciones con su accionista único, Banco Santander, S.A. equivalentes al 99,9% del saldo de su activo.

b) Riesgo de tipo de interés:

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad mantiene referenciada al índice Euribor la práctica totalidad de sus activos y pasivos financieros, por esa razón no cuantifica el efecto de los posibles cambios en los tipos de interés.



CLASE 8.^a



0J7689031

13. Operaciones y saldos con partes vinculadas

Operativa con partes vinculadas

Los principales saldos con sociedades vinculadas de los balances de situación adjuntos al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2009	31 de Diciembre de 2008
BALANCE DE SITUACIÓN:		
Activo:		
- Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas (Nota 4)	6.859.000	6.859.000
- Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Valores representativos de deuda (Nota 5)	7.000.000	7.000.000
- Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a corto plazo – Créditos a empresas (Nota 4)	78.508	143.059
- Inversiones en empresas del Grupo y asociadas a largo plazo – Otros activos financieros (Nota 5)	70.627	136.364
- Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 6)	43.037	29.221
Pasivo:		
- Deudas con empresas del Grupo y asociadas a largo plazo (Nota 9)	7.000.002	7.000.002
- Deudas con empresas del Grupo y asociadas a corto plazo (Nota 9)	70.627	136.364

Los principales saldos con sociedades vinculadas correspondientes a los ingresos y gastos con orígenes en las transacciones realizadas con dichas sociedades, durante los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2009 y 2008, son los siguientes:

	Miles de Euros	
	30 de Junio de 2009	30 de Junio de 2008
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS:		
Ingresos:		
-Ingresos financieros – De valores negociables y otros instrumentos financieros (Nota 4)	189.243	254.800
-Ingresos financieros – De participaciones en instrumentos de patrimonio (Nota 5)	174.208	268.964
Gastos:		
-Otros gastos de explotación – Subcontrataciones (Nota 11)	7	7
-Por deudas con empresas del Grupo y asociadas (Nota 9)	174.208	254.800

Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración y al personal de Alta Dirección

Al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no tiene ni tenía personal clave distinto de los miembros del Consejo de Administración. En cumplimiento de lo establecido por la Disposición Adicional Vigésima Sexta de la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres, se informa que la totalidad de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad son hombres.



CLASE 8.^a



0J7689032

Los Administradores de la Sociedad no han percibido de la misma, durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2009 y 2008, ningún tipo de retribución, sueldo, o dieta de cualquier clase.

Asimismo, al 30 de junio de 2009 y al 31 de diciembre de 2008 no existían anticipos, créditos ni obligaciones contraídas en materia de pensiones o seguros de vida, ni se habían asumido compromisos por garantías o avales respecto a los anteriores y actuales miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

14. Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2009 hasta la fecha de formulación de estos estados financieros intermedios, no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo en dichos estados financieros intermedios.