Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Cuentas Semestrales Resumidas e Informe de Gestión Intermedio correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS AL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 A 3)

(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-06-08	31-12-07 (*)
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES		-	-
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5	142.091	464.420
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA		-	-
INVERSIONES CREDITICIAS	5	10.035.653	7.733.486
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO		-	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PARTICIPACIONES:		-	-
Entidades asociadas		-	-
Entidades multigrupo		-	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES		-	-
ACTIVOS POR REASEGUROS		-	-
ACTIVO MATERIAL:		-	-
Inmovilizado material		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
ACTIVO INTANGIBLE:		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
ACTIVOS FISCALES:		-	-
Corrientes		-	-
Diferidas		-	-
RESTO DE ACTIVOS		-	-
TOTAL ACTIVO		10.177.744	8.197.906

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30-06-08	31-12-07 (*)
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	6	142.091	464.420
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	6	9.934.830	7.632.911
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACROCOBERTURAS		-	-
DERIVADOS DE COBERTURA		-	-
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS		-	-
PROVISIONES		-	-
PASIVOS FISCALES:		-	-
Corrientes		-	-
Diferidas		-	-
RESTO DE PASIVOS		34	433
CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
TOTAL PASIVO		10.076.955	8.097.764
FONDOS PROPIOS:	7	100.789	100.142
Capital		30.050	30.050
Prima de emisión		65.406	65.406
Reservas		4.685	3.766
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		648	920
Menos: Dividendos y retribuciones		-	-
AJUSTES POR VALORACION:		-	-
Activos disponibles para la venta		-	-
Cobertura de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
PATRIMONIO NETO		100.789	100.142
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.177.744	8.197.906
PRO-MEMORIA:			
RIESGOS CONTINGENTES		4	4
COMPROMISOS CONTINGENTES			

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

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido al 30 de junio de 2008.

CLASE 8.ª

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 A 3)

(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30-06-08	30-06-07 (*)
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS		195.214	104.068
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS		(194.165)	(103.195)
REMUNERACION DE CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA		-	-
MARGEN DE INTERESES		**1.049**	**873**
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL		-	-
RESULTADO DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN		-	-
COMISIONES PERCIBIDAS		-	-
COMISIONES PAGADAS		-	-
RESULTADO DE OPERACIONES FINANCIERAS (neto)		-	(4)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (neto)		-	-
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACION		-	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION		-	-
MARGEN BRUTO		**1.049**	**869**
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		(123)	(214)
Gastos de personal		-	-
Otros gastos generales		(123)	(214)
AMORTIZACIÓN		-	-
DOTACIONES A PROVISIONES (neto)		-	-
PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (neto)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN		**926**	**655**
PÉRDIDAS POR DETERIORO DEL RESTO DE ACTIVOS (neto)		-	-
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CLASIFICADOS COMO NO CORRIENTES EN VENTA		-	-
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION		-	-
GANANCIAS/ (PÉRDIDAS) EN LA BAJA DE ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA NO CLASIFICADOS COMO OPERACIONES INTERRUMPIDAS		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**926**	**655**
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS		(278)	(213)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		**648**	**442**
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (Neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**648**	**442**
BENEFICIO POR ACCIÓN:			
Beneficio básico (euros)		*0,1296*	*0,0884*
Beneficio diluido (euros)		*0,1296*	*0,0884*

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

CLASE 8.ª

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

ESTADOS DE INGRESOS Y GATOS RECONOCIDOS RESUMIDOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	30-06-08	30-06-07 (*)
RESULTADO DEL EJERCICIO	648	442
OTROS INGRESOS/(GASTOS) RECONOCIDOS	-	-
Activos financieros disponibles para la venta:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones		
Coberturas de los flujos de efectivo-	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-	-
Otras reclasificaciones		
Coberturas de inversiones netas en el extranjero:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones		
Diferencias de cambio:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones		
Activos no corrientes en venta:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Ganancias/ (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones		
Entidades valoradas por el método de la participación:	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
Resto de ingresos y gastos reconocidos	-	-
Impuesto sobre beneficios		
TOTAL INGRESOS/ GASTOS RECONOCIDOS	648	442

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos resumido correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

CLASE 8.ª

BANESTO BANCO DE EMISIONES, S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 a 3)

(Miles de Euros)

	30-06-08	30-06-07 (*)
A. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	10.752	11.667
Resultado del periodo	648	442
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación:	-	-
Amortización	-	-
Otros ajustes	-	-
Aumento/(Disminución) neta en los activos y pasivos de explotación:	9.826	11.012
Activos de explotación	(1.978.619)	(796.704)
Pasivos de explotación	1.988.445	807.716
Cobros/(Pagos) por impuestos sobre beneficios	278	213
B. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
Pagos	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
Cobros	-	-
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
C. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(9.533)	(9.605)
Pagos	-	-
Dividendos	(9.533)	(9.605)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
Cobros	-	-
Dividendos	-	-
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	-	-
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
D. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	1.219	2.062
E. AUMENTO/(DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES	99.346	96.761
F. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	100.565	98.823
G. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		
COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	-	-
Caja	-	-
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	100.565	98.823
Otros activos financieros	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	100.565	98.823
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO		

(*) Se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos. Saldos no auditados.

Las Notas explicativas 1 a 8 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido generado en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

CLASE 8.ª

Banesto Banco de Emisiones, S.A.

Notas explicativas a los estados financieros semestrales resumidos correspondientes al período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2008

1. Introducción, bases de presentación de las cuentas semestrales resumidas y otra información

a) *Introducción*

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 7).

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. 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. El primero de ellos es ampliable hasta 700 millones de euros.

En el ejercicio 2004, el Banco realizó un programa de emisión de renta fija por importe 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.

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 nocional de 4.000 millones de euros. Durante el ejercicio emitió warrants por importe de 1.962 millones de euros.

En marzo de 2007, el Banco emitió un programa de pagarés por importe máximo de 6.000 millones de euros de valor nominal con la garantía de Banesto. Al amparo de dicho programa se realizó una emisión por la totalidad de valor nominal, de la cual a 30 de junio de 2008 quedan pagarés vivos por importe de 5.500 millones de euros.

En marzo de 2008, el Banco emitió 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 totalidad de emisiones realizadas en el ejercicio se han realizado bajo dicho programa por un importe de 3.062 millones de euros, de los cuales a 30 de junio de 2008 quedan vivos 2.756 millones de euros.

Las cuentas semestrales resumidas (o los estados financieros intermedios resumidos) del Banco al 30 de junio de 2008 han sido formulados por sus Administradores, en su reunión celebrada el 23 de julio de 2008. Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas del Banco celebrada el 12 de mayo de 2008.

b) Bases de presentación de las cuentas semestrales resumidas

Las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2007 fueron formuladas por los Administradores en la reunión del Consejo de Administración celebrada el día 28 de febrero de 2008, de acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Banco al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se produjeron en el ejercicio terminado en dicha fecha. Dichas cuentas anuales fueron aprobadas por la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 12 de mayo de 2008.

Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración que se han aplicado en la preparación de las presentes cuentas semestrales resumidas del Banco al 30 de junio de 2008 se indican en la Nota 2. Dichas cuentas semestrales resumidas se presentan teniendo en cuenta los desgloses de información requeridos por la Circular 1/2008, de 30 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La información financiera intermedia se ha preparado únicamente con la intención de poner al día el contenido de las últimas cuentas anuales formuladas, poniendo énfasis en las nuevas actividades, sucesos y circunstancias ocurridas durante el semestre y no duplicando la información publicada previamente en las últimas cuentas anuales formuladas. Por lo anterior, para una adecuada compresión de la información que se incluye en estas cuentas semestrales las mismas deben leerse conjuntamente con las cuentas anuales del Banco correspondientes al ejercicio 2007.

Las políticas y métodos contables utilizados en la elaboración de las presentes cuentas semestrales resumidas son las mismas que las aplicadas en las cuentas anuales del ejercicio 2007. No obstante los formatos de balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de ingresos y gastos reconocidos, y estado de flujos de efectivo, presentados en estas cuentas semestrales resumidas se han preparado siguiendo los modelos contenidos en la citada Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que coinciden, aunque de modo resumido, con los que se utilizarán en las cuentas anuales del ejercicio 2008. 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 al 31 de diciembre de 2007, por lo que se han reclasificado las cifras comparativas.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración que, teniendo un efecto significativo en las cuentas semestrales resumidas, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas semestrales resumidas correspondiente al ejercicio 2007 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Tal y como se menciona en el apartado b) de esta Nota, la información comparativa ha sido modificada para adaptar su presentación a los formatos de presentación de los principales estados financieros establecidos por la Circular 1/2008 de la CNMV.

d) Estacionalidad de las transacciones del Banco

Dadas las actividades a las que se dedica el Banco, las transacciones del mismo no cuentan con un carácter cíclico o estacional. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas explicativas a los estados financieros resumidos correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

e) Importancia relativa

Al determinar la información a revelar sobre las diferentes partidas de los estados financieros u otros asuntos, el Banco, ha tenido en cuenta la importancia relativa en relación con los estados financieros resumidos del semestre.

f) Hechos posteriores

Desde el 30 de junio de 2008 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas semestrales resumidas no se ha producido ningún hecho que tenga un efecto significativo sobre las mismas.

g) Estados de flujos de efectivo

En los estados de flujos de efectivo se utilizan las siguientes expresiones en los siguientes sentidos:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades de crédito, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumido, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo a cambios en su valor. De esta manera, el Banco considera efectivo o equivalentes de efectivo los depósitos "a la vista" en entidades de crédito.

2. Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados

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

CLASE 8.ª

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 se consideran 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 actuasen libre y prudentemente. La referencia más 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 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.

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, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

3. Beneficio 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:

	30-06-2008	30-06-2007
Resultado neto del ejercicio (miles de euros)	648	442
Número medio ponderado de acciones en circulación	5.000.000	5.000.000
Beneficio básico por acción (euros)	**0,1296**	**0,0884**

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

Durante el ejercicio 2007, 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.

5. Activos financieros

A continuación se indica el desglose de los activos financieros del Banco, al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros	
	30-06-2008	
	Cartera de Negociación	Inversiones Crediticias
Depósitos en entidades de crédito	-	9.795.235
Derivados de negociación	142.091	-
Ajustes por valoración	-	240.418
	142.091	**10.035.653**

	Miles de Euros	
	31-12-2007	
	Cartera de Negociación	Inversiones Crediticias
Depósitos en entidades de crédito	-	7.624.695
Derivados de negociación	464.420	-
Ajustes por valoración	-	108.791
	464.420	**7.733.486**

6. Pasivos financieros

a) *Composición y desglose*

A continuación se indica el desglose de los pasivos financieros del Banco, al 30 de junio de 2008 y al 31 de diciembre de 2007, presentados por naturaleza y categorías a efectos de valoración:

	Miles de Euros			
	30-06-08		31-12-07	
	Cartera de Negociación	Pasivos Financieros a Coste Amortizado	Cartera de Negociación	Pasivos Financieros a Coste Amortizado
Débitos representados por valores negociables	-	8.929.282	-	6.617.986
Derivados de negociación	142.091	-	464.420	-
Pasivos subordinados	-	1.003.388	-	1.012.921
Otros pasivos financieros	-	2.160	-	2.004
	142.091	9.934.830	464.420	7.632.911

b) *Información sobre emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda*

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2008 y 2007, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que a dichas fechas habían sido emitidos. Asimismo se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-08	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-08
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	8.000.000	3.062.227	(806.122)	(323.435)	9.932.670
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	8.000.000	3.062.227	(806.122)	(323.435)	9.932.670

	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-07	Emisiones	Recompras o Reembolsos	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-07
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	7.000.000	3.000.000	(2.000.000)	(268.329)	7.731.671
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea que no han requerido del registro de un folleto informativo	-	-	-	-	-
Otros valores representativos de deuda emitidos fuera de un estado miembro de la Unión Europea	-	-	-	-	-
	7.000.000	**3.000.000**	**(2.000.000)**	**(268.329)**	**7.731.671**

Al 30 de junio de 2008 no existen emisiones convertibles en acciones del Banco, ni que otorguen privilegios o derechos que puedan, ante alguna contingencia, hacerlas convertibles en acciones

c) Otras emisiones garantizadas por el Grupo

A continuación se muestra un detalle, al 30 de junio de 2008 y 2007, del saldo vivo de los valores representativos de deuda que están garantizadas por el Banco o cualquier otra entidad del Grupo. Asimismo se muestra un detalle del movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-08	Otorgadas	Canceladas	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-08
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por entidades del Grupo (importe garantizado)	8.000.000	3.062.227	(806.122)	(323.435)	9.932.670
	8.000.000	**3.062.227**	**(806.122)**	**(323.435)**	**9.932.670**

CLASE 8.ª

	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Saldo Vivo Inicial 01-01-07	Otorgadas	Canceladas	Ajustes por Tipo de Cambio y Otros	Saldo Vivo Final 30-06-07
Emisiones de valores representativos de la deuda garantizados por entidades del Grupo (importe garantizado)	7.000.000	3.000.000	(2.000.000)	(268.329)	7.731.671
	2.000.000	**3.000.000**	**(2.000.000)**	**(268.329)**	**7.731.671**

*d) **Información individualizada de determinadas emisiones, recompras o reembolsos de valores representativos de deuda***

Las principales características de las emisiones, recompras o reembolso más significativos, efectuados durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, o garantizadas por el Banco, son las siguientes:

Datos de la Entidad Emisora				Datos de las Emisiones realizadas en el primer semestre de 2008 (a)							
Nombre	País	Calificación Crediticia Emisor o Emisión	Código ISIN	Tipo de Valor	Tipo de Operación	Fecha de la Operación	Importe de la Emisión, Recompra o Reembolso (Miles de Euros)	Saldo vivo a 30-06-08 (Miles de Euros)	Tipo de Interés	Mercado donde Cotiza	Tipo de Garantía Otorgada
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540106	Pagaré	Reembolso	02/01/2008	20.000	0	4,816%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540122	Pagaré	Reembolso	14/01/2008	10.000	0	5,060%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540122	Pagaré	Reembolso	14/01/2008	58.400	0	5,171%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540122	Pagaré	Reembolso	14/01/2008	411.600	0	5,161%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540247	Pagaré	Emisión	25/03/2008	250.000	250.000	4,711%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540262	Pagaré	Emisión	02/04/2008	180.000	180.000	4,848%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540270	Pagaré	Emisión	04/04/2008	146.500	146.500	4,813%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540288	Pagaré	Emisión	07/04/2008	100.000	100.000	4,894%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto
Banesto Banco de Emisiones, S.A.	España	No evaluado	ES0513540379	Pagaré	Emisión	29/05/2008	115.000	115.000	5,180%	AIAF Mercado de Renta Fija	Garantía solidaria de Banesto

(a) En caso de corresponder a valores en moneda extranjera, los correspondientes importes se han convertido a euros al tipo de cambio existente al cierre del correspondiente semestre.

CLASE 8ª
0J1835452

7. Fondos propios

a) *Estado total de cambios en el patrimonio neto*

A continuación se presentan los cambios habidos en el patrimonio neto durante los periodos de seis meses finalizados el 30 de junio de 2008 y 2007:

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							
	Fondos propios (Miles de Euros)							
	Capital	Prima de emisión y reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del Periodo	Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
Saldo al 31/12/07	30.050	69.171	-	-	920	-	-	100.141
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	69.171	-	-	920	-	-	100.141
Total ingresos/(Gastos reconocidos	-	-	-	-	648	-	-	648
Otras variaciones del Patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos/(reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/ a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	920	-	-	(920)	-	-	-
Incrementos /(reducciones) por combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/6/08	30.050	70.091	-	-	648	-	-	100.789

	Patrimonio neto atribuido a la entidad dominante							
	Fondos propios (Miles de Euros)					Ajustes por valoración	Intereses minoritarios	Total patrimonio neto
	Capital	Prima de emisión y reservas	Otros Instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del periodo			
Saldo al 31/12/06	30.050	68.479	-	-	692	-	-	99.221
Ajustes por cambios de criterio contables	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	30.050	68.479	-	-	692	-	-	99.221
Total ingresos/(Gastos) reconocidos	-	-	-	-	442	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos/(reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de/ n pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	692	-	-	(692)	-	-	-
Incrementos /(reducciones) p combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos/ (reducciones) de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/07	30.050	69.171	-	-	442	-	-	99.663

b) Capital emitido

Al 30 de junio 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).

c) 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 especifica alguna en cuanto a su disponibilidad.

d) Reservas

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

través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto como se muestra a continuación:

Miles de Euros	2007	2006
Distribución:		
Reserva legal	92	69
Reservas voluntarias	828	623
Beneficio neto del ejercicio	**920**	**692**

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación, al 30 de junio de 2008 y 31 de diciembre de 2007, se muestra a continuación:

	Miles de Euros	
	30/06/2008	31/12/2007
Reservas acumuladas:		
Reservas restringidas		
Legal	618	549
Reservas de libre disposición		
Reservas voluntarias	3.146	2.524
Total	3.766	3.073

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.

8. Operaciones con vinculadas

Se consideran "partes vinculadas" al Grupo, adicionalmente a las entidades dependientes, asociadas y multigrupo, el "personal clave" de la Dirección del Banco (miembros de su Consejo de Administración y los Directores Generales, junto a sus familiares cercanos), así como las entidades sobre las que el personal clave pueda ejercer una influencia significativa o su control.

A continuación se indican las transacciones realizadas por el Banco, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste, distinguiendo entre accionistas significativos, miembros del Consejo de Administración del Banco y Directores Generales del Banco y otras partes vinculadas. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado o se han imputado las correspondientes retribuciones en especie.

CLASE 8.ª

A efectos de la información presentada en los cuadros siguientes, no se ha incluido aquellas operaciones que, perteneciendo al giro o tráfico ordinario del Grupo, se efectúen en condiciones normales de mercado y son de escasa relevancia.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros 30-06-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	194.165	-	-	-	194.165
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	194.165	-	-	-	194.165
Ingresos:					
Ingresos financieros	195.214	-	-	-	195.214
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	195.214	-	-	-	195.214

CLASE 8.ª

Otras Transacciones	Miles de Euros 30-06-08				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	10.035.653	-	-	-	10.035.653
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	9.932.670	-	-	-	9.932.670
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	76	-	-	-	76
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

CLASE 8.ª

Gastos e Ingresos	Miles de Euros 30-06-07				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Gastos:					
Gastos financieros	103.195	-	-	-	103.195
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Recepción de servicios	-	-	-	-	-
Compra de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Correcciones valorativas por deudas incobrables o de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Pérdidas por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-
	103.195	-	-	-	**103.195**
Ingresos:					
Ingresos financieros	104.068	-	-	-	104.068
Contratos de gestión o colaboración	-	-	-	-	-
Transferencias de I+D y acuerdos sobre licencias	-	-	-	-	-
Dividendos recibidos	-	-	-	-	-
Arrendamientos	-	-	-	-	-
Prestación de servicios	-	-	-	-	-
Venta de bienes (terminados o en curso)	-	-	-	-	-
Beneficios por baja o enajenación de activos	-	-	-	-	-
Otros ingresos	-	-	-	-	-
	104.068	-	-	-	**104.068**

CLASE 8.ª

Otras Transacciones	Miles de Euros 30-06-07				
	Accionistas Significativos	Administradores y Directivos	Personas, Sociedades o Entidades del Grupo	Otras Partes Vinculadas	Total
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	7.833.874	-	-	-	7.833.874
Contratos de arrendamiento financiero (arrendador)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de créditos y contratos de arrendamiento (arrendador)	-	-	-	-	-
Ventas de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: préstamos y aportaciones de capital (prestatario)	7.731.671	-	-	-	7.731.671
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-		-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	76	-	-	-	76
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-