

**Bankinter Emisiones,
S.A., Sociedad
Unipersonal**

Información financiera seleccionada
individual e Informe de Gestión
intermedio correspondientes
al período semestral terminado el
30 de junio de 2008

4

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

BALANCES DE SITUACIÓN RESUMIDOS A 30 DE JUNIO DE 2008 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1 y 2)
(Miles de Euros)

ACTIVO	Nota	30-06-2008	31-12-2007 (*)	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30-06-2008	31-12-2007 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO			
Inmovilizado intangible		-	-	FONDOS PROPIOS			
Inmovilizado material		-	-	Capital		60	60
Inversiones inmobiliarias		-	-	Prima de emisión		-	-
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	3	340.758	346.874	Reservas		184	92
Inversiones financieras a largo plazo		-	-	Menos: Acciones y participaciones en patrimonio propias		-	-
Activos por impuesto diferido		1.125	1.125	Resultados de ejercicio anteriores		-	(3)
		341.883	347.999	Otras aportaciones de socios		-	-
				Resultado del ejercicio		93	95
				Menos: Dividendo a cuenta		-	-
				Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
				AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR			
				Activos financieros disponibles para la venta		-	-
				Operaciones de cobertura		-	-
				Diferencias de conversión		-	-
				Otros		-	-
				SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS			
				PATRIMONIO NETO	5	337	244
				PASIVO NO CORRIENTE			
				Provisiones a largo plazo		-	-
				Deudas a largo plazo:	4	339.666	345.271
				Obligaciones y otros valores negociables		339.666	345.271
				Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	4	3.438	3.638
				Pasivos por impuesto diferido		1.125	1.125
				Periodificaciones a largo plazo		-	-
						344.229	350.034
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-	Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
Existencias		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar:		9	92	Deudas a corto plazo	4	3.123	1.632
Deudores varios		-	83	Obligaciones y otros valores negociables		3.123	1.632
Activos por impuestos corrientes		9	9	Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo		121	46
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	3	3.393	2.689	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar:		723	618
Inversiones financieras a corto plazo		-	-	Proveedores		5	-
Periodificaciones a corto plazo		-	-	Pasivos por impuesto corriente		718	618
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes		3.248	1.794	Periodificaciones a corto plazo		-	-
Tesorería		3.231	1.785			3.967	2.296
Otros activos líquidos equivalentes		17	9			348.533	352.574
		6.650	4.575				
TOTAL ACTIVO		348.533	352.574	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		348.533	352.574

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del balance de situación resumido al 30 de junio de 2008.

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

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS RESUMIDAS
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 y 2)
(Miles de Euros)

	Nota	(Debe) Haber	
		30-06-2008	30-06-2007 (*)
Importe neto de la cifra de negocios		-	-
Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-	-
Trabajos realizados por la empresa para su activo		-	-
Aprovisionamientos		-	-
Otros ingresos de explotación		-	-
Gastos de personal		-	-
Otros gastos de explotación		-	(5)
Amortización del inmovilizado		-	-
Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-	(5)
Ingresos financieros	6	10.564	7.525
Gastos financieros	6	(10.430)	(7.406)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-	-
RESULTADO FINANCIERO		134	119
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		134	114
Impuestos sobre beneficios		(41)	(38)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS		93	76
OPERACIONES INTERRUMPIDAS			
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas, neto de impuestos		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		93	76
BENEFICIO POR ACCIÓN			
Básico		0,15	0,12
Diluido		0,15	0,12

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

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias resumida correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 y 2)
A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS RESUMIDO

(Miles de Euros)

	30-06-2008	30-06-2007 (*)
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (I)	93	76
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
- Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Por cobertura 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 EN EL PATRIMONIO NETO (II)	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
- Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Por cobertura de flujos de efectivo	-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
- Efecto impositivo	-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS (III)	-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (I+II+III)	93	76

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

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 y 2)
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

(1/2)

	Patrimonio Neto							Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor	
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto		
Saldo final al 31/12/2007	60	92	(3)	-	95	-	-	244
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	60	92	(3)	-	95	-	-	244
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	93	-	-	93
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	92	3	-	(95)	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	92	3	-	(95)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2008	60	184	-	-	93	-	-	337

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CORRESPONDIENTES A LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 y 2)
B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

(Miles de Euros)

(2/2)

	Patrimonio Neto							Total Patrimonio Neto
	Fondos Propios						Ajustes por Cambios de Valor	
	Capital	Prima de Emisión y Reservas	Resultados Negativos de Ejercicios Anteriores	Acciones y participaciones en Patrimonio Propias	Resultado del Ejercicio	Otros Instrumentos de Patrimonio Neto		
Saldo final al 31/12/2006	60	-	(3)	-	92	-	-	149
Ajuste por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial ajustado	60	-	(3)	-	92	-	-	149
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	76	-	-	76
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumentos / (Reducciones) de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con acciones o participaciones en patrimonio propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones de patrimonio neto	-	92	-	-	(92)	-	-	-
Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	92	-	-	(92)	-	-	-
Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final al 30/06/2007	60	92	(3)	-	76	-	-	225

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

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del estado total de cambios en el patrimonio neto resumido correspondiente al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 y 2)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (I)	(1.403)	(63)
Resultado del ejercicio antes de impuestos	134	114
Ajustes al resultado:	(134)	(119)
- Amortización del inmovilizado	-	-
- Correcciones valorativas por deterioro	-	-
- Variación de provisiones	-	-
- Imputación de subvenciones	-	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de inmovilizado	-	-
- Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
- Ingresos financieros	(10.564)	(7.525)
- Gastos financieros	10.430	7.406
- Diferencias de cambio	-	-
- Variación de valor razonable en instrumentos financieros	-	-
- Otros ingresos y gastos	-	-
Cambios en el capital corriente	(520)	(44)
- Existencias	-	-
- Deudores y otras cuentas a cobrar	-	-
- Otros activos corrientes	(621)	(54)
- Acreedores y otras cuentas a pagar	-	-
- Otros pasivos corrientes	101	10
- Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(883)	(14)
- Pagos de intereses	(10.556)	(7.535)
- Cobros de dividendos	-	-
- Cobros de intereses	9.673	7.521
- Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
- Otros cobros (pagos)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (II)	7.006	6.626
Pagos por inversiones	-	-
- Empresas del grupo y asociadas	-	-
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	7.006	6.626
- Empresas del grupo y asociadas	7.006	6.626
- Inmovilizado intangible	-	-
- Inmovilizado material	-	-
- Inversiones inmobiliarias	-	-
- Otros activos financieros	-	-
- Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
- Otros activos	-	-

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

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

BANKINTER EMISIONES, S.A., SOCIEDAD UNIPERSONAL
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO RESUMIDOS
GENERADOS EN LOS PERÍODOS DE SEIS MESES TERMINADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2008 Y 2007 (NOTAS 1 y 2)
(Miles de Euros)

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2007 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (III)	(4.147)	(5.986)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-	-
- Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
- Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
- Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	-	-
- Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
- Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(4.147)	(5.986)
- Emisión de obligaciones y otros valores negociables	(4.147)	(5.986)
- Emisión de deudas con entidades de crédito	-	-
- Emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
- Emisión de otras deudas	-	-
- Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables	-	-
- Devolución y amortización de deudas con entidades de crédito	-	-
- Devolución y amortización de deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
- Devolución y amortización de otras deudas	-	-
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
- Dividendos	-	-
- Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
EFEECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (IV)	-	-
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (I+II+III+IV)	1.456	577
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.794	1.527
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	3.248	2.104

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

Las Notas explicativas 1 a 9 adjuntas forman parte integrante del estado de flujos de efectivo resumido generado en el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008.

Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal

Notas explicativas a la Información Financiera Intermedia
correspondientes al período
de seis meses terminado el
30 de junio de 2008

1. Introducción, bases de presentación de la información financiera intermedia seleccionada y otra información

a) Introducción

Bankinter Emisiones, S.A., Sociedad Unipersonal - en adelante, la "Sociedad" - se constituyó el 24 de mayo de 2004, siendo su domicilio fiscal Paseo de la Castellana, 29, Madrid.

La Sociedad tiene por objeto la emisión de participaciones preferentes con la garantía de Bankinter, S.A., o de cualquier entidad del Grupo Bankinter que actúe como depositaria, de acuerdo con lo establecido en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, de 25 de mayo, de coeficientes de inversión, recursos propios y obligaciones de información de intermediarios financieros, en 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.

Las participaciones preferentes que emita la Sociedad en el desarrollo de su objeto social no atribuirán a sus titulares derechos políticos, salvo en los supuestos excepcionales que se establezcan en las respectivas condiciones de emisión y de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Adicional Segunda de la Ley 13/1985, conforme a la redacción dada por la Ley 19/2003.

La Sociedad no tiene empleados, siendo la gestión realizada directamente por los Administradores.

La Sociedad considera que cumple sustancialmente con las leyes relativas a la protección del medioambiente. Durante el primer semestre del 2008, la Sociedad no ha realizado inversiones significativas de carácter medioambiental, ni ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental, ni considera que existan contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

La Sociedad está integrada en el Grupo Bankinter, cuya entidad matriz (Bankinter, S.A.) participaba directamente al 30 de junio de 2008 en el 100% del capital social de la Sociedad.

La Sociedad no tiene empleados, siendo la gestión realizada directamente por los Administradores.

b) Bases de presentación de la información financiera intermedia seleccionada

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, fueron elaboradas de acuerdo al Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1643/1990 (en adelante, "PGC 90"). Dichas cuentas fueron aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad con fecha 21 de abril de 2008.

Con fecha 20 de noviembre de 2007 se publicó el R.D. 1514/2007, por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad (en adelante, "NPGC") que ha entrado en vigor el 1 de enero de 2008 y cuya aplicación es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha.

En el apartado "c) Normas de registro y valoración" de la presente nota, se explican las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad.

Imagen fiel

La información financiera intermedia seleccionada adjunta han sido obtenidos de los registros contables de la Sociedad y se presentan de acuerdo con el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el nuevo Plan General de Contabilidad, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la Sociedad y de los flujos de efectivo habidos durante el correspondiente semestre, todo ello conforme a lo previsto por el artículo 13 del Real Decreto 1362/2007.

De acuerdo con lo establecido por 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 2007. Por lo anterior, para una adecuada comprensión de la información que se incluye en esta información financiera intermedia seleccionada, la misma debe leerse conjuntamente con las cuentas anuales de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2007 y teniendo en cuenta los principales impactos de la aplicación del Nuevo Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 descritos en esta nota.

Principios contables no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Adicionalmente, los Administradores han formulado esta información financiera intermedia seleccionada teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en dichos financieros intermedios resumidos. No existe ningún principio contable que siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

Comparación de la información y Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

Comparación de la información

La información contenida en esta información financiera intermedia seleccionada correspondiente al primer semestre del 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.

Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

A los efectos de la obligación establecida en el art. 35.6 del Código de Comercio y a los efectos derivados de la aplicación del principio de uniformidad y del requisito de comparabilidad, la información financiera intermedia seleccionada correspondiente al periodo terminado el 30 de junio de 2008 se considera inicial, por lo que no es obligatorio reflejar cifras comparativas.

No obstante, y de forma optativa, la Sociedad ha preparado información comparativa del ejercicio 2007 adaptada a las normas establecidas en el Nuevo Plan General de Contabilidad, para lo cual ha utilizado como fecha de transición a las nuevas normas el 1 de enero de 2007.

A continuación, y de acuerdo con la normativa vigente, se presenta la conciliación entre el Patrimonio neto al 1 de enero de 2007, elaborado conforme al PGC(90) y el Patrimonio neto a esa misma fecha elaborado de acuerdo con las nuevas normas contables establecidas en el R.D. 1514/2007. Esta misma información se presenta también para el Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 y para la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007.

Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2007:

	Miles de euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según PGC(90) (*)	149
<i>Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad</i>	
Autocartera	-
Eliminación de gastos de primer establecimiento	-
Subvenciones	-
Patrimonio neto al 1 de enero de 2007 según NPGC	149

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2006, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Conciliación sobre Patrimonio neto al 1 de enero de 2008:

	Miles de euros
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según PGC(90) (*)	244
<i>Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad</i>	
Autocartera	-
Eliminación de gastos de primer establecimiento	-
Subvenciones	-
Patrimonio neto al 1 de enero de 2008 según NPGC	244

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

La nueva normativa contable supone, con respecto a la que se encontraba vigente durante los ejercicios 2006 y 2007, cambios en las políticas contables, criterios de valoración, forma de presentación e información a incorporar en las cuentas anuales. En concreto, las principales diferencias entre los criterios contables aplicados en el ejercicio anterior y los actuales son las siguientes:

- Reconocimiento en balance de los derivados implícitos en las imposiciones a plazo fijo y de las emisiones.
- Valoración a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias de los derivados segregados.
- Amortización financiera de los gastos de emisión mediante el tipo de interés efectivo.

Conciliación sobre Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio 2007:

	Miles de euros
Resultado del ejercicio 2007 según PGC(90) (*)	95
<i>Impactos por transición al Nuevo Plan General de Contabilidad</i>	
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	-
Eliminación del resultado obtenido por la venta de autocartera	-
Eliminación de la amortización de gastos de primer establecimiento	-
Resultado del ejercicio 2007 según NPGC	95

(*) Obtenido de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2007, preparadas de acuerdo con principios y normas de contabilidad aplicables en dicha fecha.

Información adicional relativa a la transición al NPGC

El valor razonable de los activos y pasivos financieros designados en la categoría de "Valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" a la fecha de transición 1 de enero de 2008, así como el valor y clasificación contable de los mismos conforme a los criterios establecidos por el PGC(90) son los siguientes:

	Miles de euros		Clasificación contable en las cuentas anuales al 01/01/08 según el PGC(90)
	Valor razonable según NPGC al 01/01/08	Valor contable según PGC(90) al 01/01/08	
Derivado implícito IPF	(1.935)	-	No se clasificaba.
Derivado implícito Emisiones	(1.935)	-	No se clasificaba.

Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, 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, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

c) Normas de registro y valoración

Las principales normas de registro y valoración utilizadas por la Sociedad en la elaboración de su información financiera intermedia seleccionada, de acuerdo con las establecidas por el Plan General de Contabilidad, han sido las siguientes:

i. Instrumentos financieros

Activos financieros

Clasificación-

Los activos financieros que posee 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 de la empresa, o los que no teniendo un origen comercial, no son instrumentos de patrimonio ni derivados y cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y no se negocian en un mercado activo.
- b) "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias": se incluyen en esta categoría los instrumentos financieros híbridos que son los que combinan un contrato principal no derivado y un derivado financiero, denominado derivado implícito, que no puede ser transferido de manera independiente y cuyo efecto es que algunos de los flujos de efectivo del instrumento híbrido varían de forma similar a los flujos de efectivo del derivado considerado de forma independiente.

La empresa reconocerá, valorará y presentará por separado el contrato principal y el derivado implícito, cuando se den simultáneamente las siguientes circunstancias:

- las características y riesgos económicos inherentes al derivado implícito no están estrechamente relacionados con los del contrato principal.
- Un instrumento independiente con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de instrumento derivado.

- El instrumento híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El derivado implícito se tratará contablemente como un instrumento financiero derivado y el contrato principal se contabilizará según su naturaleza. Esta evaluación solo se realizará en el momento del reconocimiento inicial, a menos que se haya producido una variación en los términos del contrato que modifiquen de forma significativa los flujos de efectivo que se producirán en cuyo caso, deberá realizarse una nueva evaluación.

La Sociedad ha procedido a segregar los derivados implícitos que mantenía en las Imposiciones a largo plazo con empresas del grupo y en las Emisiones de participaciones preferentes, de acuerdo con el criterio marcado por el nuevo plan general contable.

Adicionalmente, se incluyen en esta categoría los activos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.

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 activos financieros clasificados como "Préstamos y partidas a cobrar" se valoran por su coste amortizado.

Los activos financieros clasificados como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" se valoran a su valor razonable, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias el resultado de las variaciones en dicho valor razonable.

Al menos al cierre del 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, el registro de este deterioro se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias.

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

Por el contrario, la Sociedad no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retenga sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, el "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que la empresa cedente retiene financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas.

Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros que posee la Sociedad se clasifican en las siguientes categorías:

- a) "Débitos y partidas a pagar": en esta categoría se clasifican los débitos por operaciones comerciales que son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa, y débitos por operaciones no comerciales, que son aquellos pasivos financieros que no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial.
- b) "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias": se incluyen los instrumentos financieros híbridos descritos anteriormente.

Adicionalmente, se incluyen en esta categoría los pasivos financieros que así designa la empresa en el momento del reconocimiento inicial, debido a que dicha designación elimina o reduce de manera significativa asimetrías contables, o bien dichos activos forman un grupo cuyo rendimiento se evalúa, por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de su valor razonable y de acuerdo con una estrategia establecida y documentada.

Los pasivos financieros clasificados como "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.

Los pasivos financieros clasificados como "Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias", se valoran a su valor razonable, siguiendo los mismos criterios que los correspondientes a los "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" descritos en el apartado anterior.

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

ii. Impuestos sobre beneficios

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios comprende la parte relativa al gasto o ingreso por el impuesto corriente y la parte correspondiente al gasto o ingreso por impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad que la Sociedad satisface como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre el beneficio relativas a un ejercicio. Las deducciones y otras ventajas fiscales en la cuota del impuesto, excluidas las retenciones y pagos a cuenta, así como las pérdidas fiscales compensables de ejercicios anteriores y aplicadas efectivamente en éste, 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. Estos 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 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, efectuándose 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 balance y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

iii. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de ellos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

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

iv. Transacciones con vinculadas

La Sociedad realiza todas sus operaciones con vinculadas a valores de mercado. Adicionalmente, 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

d) Estimaciones realizadas

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad para la elaboración de la información financiera intermedia seleccionada.

En la información financiera intermedia seleccionada se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas.

Estas estimaciones se refieren principalmente al gasto por impuesto sobre sociedades, que, se reconoce en periodos intermedios sobre la base de la mejor estimación del tipo impositivo medio ponderado que la Sociedad espera para el período anual.

La Sociedad ha realizado el cálculo de la provisión del impuesto sobre sociedades al 30 de junio de 2008 aplicando la normativa fiscal vigente y el Real Decreto Ley 2/2008, de 21 de abril, de medidas de impulso a la actividad económica. No obstante, el Gobierno ha anunciado la presentación de un proyecto de Ley que introducirá cambios en la normativa del Impuesto sobre Sociedades. Por este motivo, si como consecuencia de la aprobación parlamentaria de dicho proyecto de Ley se pusieran de manifiesto tratamientos fiscales diferentes de los contemplados en la normativa actual, los mismos serían aplicados inmediatamente en los estados financieros que se presenten con posterioridad a dicha aprobación.

A pesar de que las estimaciones anteriormente descritas se realizaron en función de la mejor información disponible a la fecha sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) al cierre del ejercicio 2008 o en ejercicios posteriores; lo que se haría, en el caso de ser preciso, de forma prospectiva reconociendo los efectos del cambio de estimación en la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios afectados.

e) Hechos posteriores

No se han producido hechos posteriores de relevancia desde el 30 de junio de 2008 hasta la fecha de elaboración de esta información financiera intermedia seleccionada.

f) Estados de flujos de efectivo resumidos

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

- Flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- Actividades de explotación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de entidad.

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo resumidos, se ha considerado como "efectivo y equivalentes de efectivo" la caja y depósitos bancarios a la vista, así como aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

2. Dividendos pagados por la Sociedad

La sociedad no ha pagado ningún dividendo durante el primer semestre del ejercicio 2008 y 2007.

3. Activos financieros

a) Composición y desglose

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

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros						
	30-06-2008						
	Activos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	(7.975)	-	-	-	-	(7.975)
Otros activos financieros	-	-	-	348.733	-	-	348.733
Largo plazo / no corrientes	-	(7.975)	-	348.733	-	-	340.758
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	3.393	-	-	3.393
Corto plazo / corrientes	-	-	-	3.393	-	-	3.393
	-	(7.975)	-	352.126	-	-	344.151

Activos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros						Total
	31-12-2007						
	Activos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Activos Financieros a VR con Cambios en PyG	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Préstamos y Partidas a Cobrar	Inversiones Mantenedidas hasta el Vencimiento	Derivados de Cobertura	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	(1.935)	-	-	-	-	(1.935)
Otros activos financieros	-	-	-	348.809	-	-	348.809
Largo plazo / no corrientes	-	(1.935)	-	348.809	-	-	346.874
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de la deuda	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	2.689	-	-	2.689
Corto plazo / corrientes	-	-	-	2.689	-	-	2.689
	-	(1.935)	-	351.498	-	-	349.563

4. Pasivos financieros

a) Composición y desglose

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

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				Total
	30-06-2008				
	Pasivos Financieros Mantenedidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	347.641	-	347.641
Derivados	-	(7.975)	-	-	(7.975)
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	(7.975)	347.641	-	339.666
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	3.123	-	3.123
Derivados	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	3.123	-	3.123
	-	(7.975)	350.764	-	342.789

Pasivos Financieros: Naturaleza / Categoría	Miles de Euros				
	31-12-2007				
	Pasivos Financieros Mantenidos para Negociar	Otros Pasivos Financieros a VR con Cambios en PyG	Débitos y Partidas a Pagar	Derivados de Cobertura	Total
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	347.206	-	347.206
Derivados	-	(1.935)	-	-	(1.935)
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Deudas a largo plazo / Pasivos financieros no corrientes	-	(1.935)	347.206	-	345.271
Deudas con entidades de crédito	-	-	-	-	-
Obligaciones y otros valores negociables	-	-	1.632	-	1.632
Derivados	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-
Deudas a corto plazo / Pasivos financieros corrientes	-	-	1.632	-	1.632
	-	(1.935)	348.838	-	346.903

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 por la Sociedad, así como el movimiento experimentado por dicho saldo durante los seis primeros meses de 2008 y 2007:

	Miles de Euros				
	30-06-08				
	Saldo Vivo Inicial 31-12-2007	(+) Emisiones	(-) Recompras o Reembolsos	(+/-) Ajustes por Tipo de Cambio y otros	Saldo Vivo Final 30-06-2008
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	348.838	-	-	1.926	350.764
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	-	-	-	-	-
	348.838	-	-	1.926	350.764

	Miles de Euros				
	30-06-07				
	Saldo Vivo Inicial 31-12-2006	(+) Emisiones	(-) Recompras o Reembolsos	(+/-) Ajustes por Tipo de Cambio y otros	Saldo Vivo Final 30-06-2007
Valores representativos de deuda emitidos en un estado miembro de la Unión Europea, que han requerido del registro de un folleto informativo	348.872	-	-	293	349.165
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	-	-	-	-	-
	348.872	-	-	293	349.165

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

5 Patrimonio neto

Durante el primer semestre del ejercicio 2008 no se ha producido ninguna otra variación cuantitativa o cualitativa en los recursos propios de la Sociedad, más allá de las que se indican en el estado de cambios en el patrimonio neto adjunto.

Capital emitido

El número de acciones y el valor nominal del capital social al 30 de junio de 2008 y 2007 ascendía a 602 acciones y 100 euros de valor nominal cada una y se encuentran totalmente suscritas y desembolsadas, con los mismos derechos económicos y políticos.

6. Ingresos y gastos financieros

A continuación presentamos un desglose de los ingresos y gastos financieros mantenidos por la sociedad durante el primer semestre del ejercicio 2008 y 2007

	Miles de euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Gastos financieros		
Intereses de participaciones preferentes	9.823	6.806
Amortización gastos de Emisiones	510	507
Intereses de préstamos con empresas del Grupo	97	93
	10.430	7.406

	Miles de euros	
	30-06-2008	30-06-2007
Ingresos financieros		
Intereses de Imposiciones a largo plazo en empresas del grupo	10.537	7.497
Intereses Cuenta Corriente	27	28
	10.564	7.525

7. Partes vinculadas

A continuación se indican las transacciones realizadas por la Sociedad, durante los seis primeros meses de 2008 y 2007, con las partes vinculadas a éste. Las condiciones de las transacciones con las partes vinculadas son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de mercado.

Gastos e Ingresos	Miles de Euros						
	30-06-2008						
	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Negocios Conjuntos	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad	Personal Clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	Total
Gastos:							
Gastos financieros	96	-	-	-	-	-	96
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	-	-	-	-	-	-	-
	96	-	-	-	-	-	96
Ingresos:							
Ingresos financieros	10.564	-	-	-	-	-	10.564
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	-	-	-	-	-	-	-
	10.564	-	-	-	-	-	10.564

Otras Transacciones	Miles de Euros						Total
	30-06-2008						
	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Negocios Conjuntos	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad	Personal Clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	340.758	-	-	-	-	-	340.758
Intereses devengados de acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	3.352	-	-	-	-	-	3.352
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 (prestatarario)	3.438	-	-	-	-	-	3.438
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta Corriente	3.248	-	-	-	-	-	3.248
Otras operaciones	75	-	-	-	-	-	75

Gastos e Ingresos	Miles de Euros						Total
	30-06-2007						
	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Negocios Conjuntos	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad	Personal Clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	
Gastos:							
Gastos financieros	94	-	-	-	-	-	94
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	-	-	-	-	-	-	-
	94	-	-	-	-	-	94
Ingresos:							
Ingresos financieros	7.525	-	-	-	-	-	7.525
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	-	-	-	-	-	-	-
	7.525	-	-	-	-	-	7.525

Otras Transacciones	Miles de Euros						Total
	31-12-2007						
	Entidad Dominante	Otras empresas del Grupo	Negocios Conjuntos	Empresas asociadas	Empresas con control conjunto o influencia significativa sobre la Sociedad	Personal Clave de la dirección de la empresa o de la entidad dominante	
Compras de activos materiales, intangibles u otros activos	-	-	-	-	-	-	-
Acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	346.874	-	-	-	-	-	346.874
Intereses devengados de acuerdos de financiación: créditos y aportaciones de capital (prestamista)	2.649	-	-	-	-	-	2.649
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)	3.638	-	-	-	-	-	3.638
Contratos de arrendamiento financiero (arrendatario)	-	-	-	-	-	-	-
Amortización o cancelación de préstamos y contratos de arrendamiento (arrendatario)	-	-	-	-	-	-	-
Garantías y avales prestados	-	-	-	-	-	-	-
Garantías y avales recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Compromisos adquiridos	-	-	-	-	-	-	-
Compromisos/garantías cancelados	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos y otros beneficios distribuidos	-	-	-	-	-	-	-
Cuenta Corriente	1.794	-	-	-	-	-	1.794
Otras operaciones	49	-	-	-	-	-	49

8. Retribuciones y otras prestaciones al Consejo de Administración de la Sociedad y a la Alta Dirección

Durante el primer semestre del ejercicio 2008, así como durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, no han existido remuneraciones a los Administradores actuales y anteriores, ni existen créditos o anticipos a los mismos, ni compromisos por pensiones, ni se han asumido otras obligaciones por cuenta de los mismos a título de garantía.

9. Información segmentada

La totalidad del importe neto de la cifra de negocios se encuentra concentrada en la Unión Europea.

Bankinter Emisiones S.A., Sociedad Unipersonal

Informe de Gestión Intermedio del período de seis meses terminado el 30 de junio de 2008

Evolución de la Sociedad en el primer semestre del ejercicio 2008

La Sociedad no ha tenido ingresos ni gastos de explotación en el primer semestre del ejercicio 2008. Durante el primer semestre del ejercicio 2007 no había ingresos de explotación y los gastos de explotación eran 5 miles de euros. Los gastos financieros en primer semestre del ejercicio 2008 ascienden a 10.430 miles de euros, frente a los 7.406 miles de euros del primer semestre del ejercicio 2007. Los ingresos financieros presentan un saldo de 10.564 miles de euros mientras que en el primer semestre del ejercicio anterior presentaban un saldo de 7.525 miles de euros. Por ello, el resultado positivo de las operaciones financieras ascienden 134 miles de euros en el primer semestre del ejercicio 2008 frente a los 114 miles de euros del 2007. Debido a todo lo anterior, el beneficio neto del primer semestre del 2008 ha ascendido a 94 miles de euros, frente al beneficio neto de 76 miles de euros del primer semestre del 2007.

Principales riesgos del negocio

La gestión de riesgos de la Sociedad está enmarcada dentro de la política de concesión, control y gestión de riesgos del Grupo Bankinter.

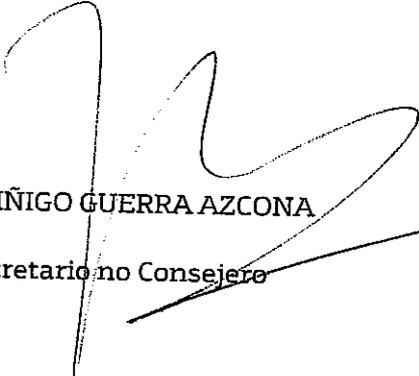
Operaciones con vinculadas

La sociedad mantiene con Bankinter, S.A., Imposiciones a largo plazo al 30 de junio de 2008 por un importe nominal de 343.165 miles de euros, una cuenta de crédito cuyo importe ascendía a 3.438 miles y una cuenta corriente que presentaba un saldo de 3.248 miles de euros durante el primer semestre del ejercicio 2008.

Diligencia para hacer constar que los Estados Financieros Intermedios Resumidos de Bankinter Emisiones, S.A. (Balance de situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo y las Notas explicativas a los Estados Financieros Intermedios Resumidos) y el Informe de Gestión de la expresada Sociedad, correspondientes al primer semestre del ejercicio 2008, formulados y aprobados por el Consejo de Administración en su reunión telemática celebrada el 23 de Julio de 2008, con vistas a su verificación por los auditores, son los que se recogen en los folios impresos en una sola cara numerados desde el 1 hasta el 23 ambos inclusive.

El Consejo de Administración en su reunión telemática del día 23 de julio de 2008, ante la imposibilidad de la recogida de las firmas de los Consejeros de la Sociedad por la celebración de forma telemática de la reunión, ha prestado su consentimiento unánime a la suscripción por parte del Secretario no Consejero, de los Estados Financieros Intermedios Resumidos de Bankinter Emisiones, S.A. y al Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al 1º semestre de 2008, en su nombre y tras su unánime aprobación, como se indica en el párrafo anterior.

En Madrid, a 23 de Julio de 2008



D. IÑIGO GUERRA AZCONA

Secretario no Consejero